

VYSOKÁ ŠKOLA BÁŇSKÁ – TECHNICKÁ UNIVERZITA OSTRAVA
EKONOMICKÁ FAKULTA

KATEDRA FINANCÍ

Zhodnocení finanční pozice vybrané společnosti
Financial Situation Evaluation of the Selected Company

Student:

Lada Láčíková

Vedoucí bakalářské práce:

Ing. Dagmar Richtarová, Ph.D.

Ostrava 2020

Zadání bakalářské práce

Student: **Lada Láčíková**

Studijní program: B6202 Hospodářská politika a správa

Studijní obor: 6202R010 Finance

Téma: Zhodnocení finanční pozice vybrané společnosti
Financial Situation Evaluation of the Selected Company

Jazyk vypracování: čeština

Zásady pro vypracování:

1. Úvod
 2. Popis metodiky finanční analýzy
 3. Charakteristika vybrané společnosti
 4. Zhodnocení výsledků finanční analýzy
 5. Závěr
- Seznam použité literatury
Seznam zkratk
Prohlášení o využití výsledků bakalářské práce
Seznam příloh
Přílohy

Seznam doporučené odborné literatury:

- DLUHOŠOVÁ, Dana a kol. *Finanční řízení a rozhodování podniku*. Praha: Ekopress, 2010. 225 s. ISBN 978-80-86929-68-2.
- GRÜNWALD, Rolf a Jaroslava HOLEČKOVÁ. *Finanční analýza a plánování podniku*. Praha: Ekopress, 2007. 319 s. ISBN 978-80-86929-26-2.
- KISLINGEROVÁ, Eva a Jiří HNILICA. *Finanční analýza: krok za krokem*. Praha: C. H. Beck, 2008. 135 s. ISBN 978-80-7179-713-5.

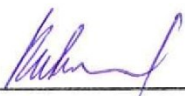
Formální náležitosti a rozsah bakalářské práce stanoví pokyny pro vypracování zveřejněné na webových stránkách fakulty.

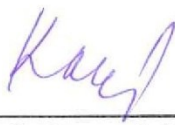
Vedoucí bakalářské práce: **Ing. Dagmar Richtarová, Ph.D.**

Datum zadání: 22.11.2019

Datum odevzdání: 07.05.2020



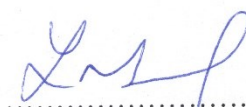

Ing. Iveta Ratimanová, Ph.D.
vedoucí katedry


doc. Ing. Lenka Kauerová, CSc.
proděkanka pro studium
na základě pověření k jednání č.j.
VSB/19/050319/9900 ze dne 24. 9. 2019

Tímto bych chtěla poděkovat paní Ing. Dagmar Richtarové, Ph.D. za poskytnutí cenných rad, odborné vedení mé práce a také za trpělivost a ochotu.

Prohlašuji, že jsem celou bakalářskou práci, včetně všech příloh, vypracovala samostatně. Přílohy č. 1 až 4, dané mi k dispozici, jsem samostatně doplnila.

V Ostravě dne 15.5.2020


.....
Lada Láčíková

Obsah

1	Úvod.....	9
2	Popis metodiky finanční analýzy	10
2.1	Charakteristika finanční analýzy	10
2.2	Zdroje finanční analýzy	10
2.2.1	Rozvaha	11
2.2.2	Výkaz zisku a ztráty (VZZ)	11
2.2.3	Výkaz Cash flow (CF)	12
2.3	Uživatelé finanční analýzy	13
2.4	Základní metody finanční analýzy	14
2.4.1	Absolutní ukazatele.....	15
2.4.2	Rozdílové ukazatele	16
2.4.3	Poměrové ukazatele	17
2.4.4	Pyramidové rozklady ukazatelů.....	23
2.4.5	Analýza odchylek	25
3	Charakteristika vybrané společnosti	28
3.1	Identifikace společnosti.....	28
3.2	Popis společnosti a její činnosti	28
3.3	Historie společnosti.....	30
3.4	Horizontálně-vertikální analýza	30
3.4.1	Horizontálně-vertikální analýza aktiv	30
3.4.2	Horizontálně-vertikální analýza pasiv	32
3.4.3	Horizontálně-vertikální analýza výkazu zisku a ztráty	33
4	Zhodnocení výsledků finanční analýzy	36
4.1	Analýza rozdílových ukazatelů	36
4.2	Analýza poměrových ukazatelů	36
4.2.1	Analýza ukazatelů aktivity.....	36
4.2.2	Analýza ukazatelů likvidity	38
4.2.3	Analýza ukazatelů rentability	39
4.2.4	Analýza ukazatelů zadluženosti.....	42
4.3	Pyramidové rozklady a analýza odchylek.....	44
4.3.1	Pyramidový rozklad ukazatele ROE	44
4.3.2	Pyramidový rozklad celkové zadluženosti	47
4.4	Srovnání společnosti Slevomat.cz, s.r.o. s vybranými podniky.....	50
4.4.1	Srovnání ukazatelů doby obratu pohledávek a závazků	51

4.4.2	Srovnání ukazatele běžné likvidity	52
4.4.3	Srovnání ukazatele rentability vlastního kapitálu	53
4.4.4	Srovnání ukazatele celkové zadluženosti	54
4.5	Shrnutí výsledků finanční analýzy	55
5	Závěr	60
	Seznam použité literatury	61
	Seznam zkratk	63
	Prohlášení o využití výsledků bakalářské práce	
	Seznam příloh	
	Přílohy	

1 Úvod

Finanční analýza je pro podnik velmi důležitá v oblasti finančního řízení. Nejdůležitějšími zdroji pro její vypracování jsou účetní výkazy, a to rozvaha, výkaz zisku a ztráty a výkaz cash flow. Analýza umožňuje pomocí rozdílových, poměrových a dalších druhů ukazatelů detailně vyhodnotit finanční zdraví podniku a také pomáhá vytvořit různá opatření či doporučení k optimálnímu finančnímu vývoji firmy.

Cílem této bakalářské práce je zhodnocení finanční pozice vybrané společnosti. Jedná se o společnost Slevomat.cz, s.r.o., která bude hodnocena za období 2014-2018.

Následující text bude rozdělen na metodickou a aplikační část a bude obsahovat pět kapitol.

Ve druhé kapitole bude objasněna metodika finanční analýzy, kde bude popsána a charakterizována finanční analýza, její zdroje a také uživatelé. Následně budou objasněny základní metody finanční analýzy, která bude zahrnovat absolutní ukazatele, rozdílové a poměrové ukazatele a dále pyramidové rozklady a analýzu odchylek.

Obsahem třetí kapitoly bude charakteristika vybrané společnosti Slevomat.cz, s.r.o., konkrétně její identifikace, popis a poté i historie. Následovat bude rozbor absolutních ukazatelů se zaměřením na horizontální a vertikální analýzu rozvahy a výkazu zisku a ztráty.

Ve čtvrté kapitole bude provedena detailní analýza vybraných rozdílových a poměrových ukazatelů, pozornost bude věnována také pyramidovým rozkladům a analýze odchylek. V předposlední části bude analyzovaná firma srovnána s vybranými konkurenčními firmami pomocí některých poměrových ukazatelů. V závěru bude provedeno celkové zhodnocení výsledků provedené analýzy.

2 Popis metodiky finanční analýzy

V této kapitola bude popsána metodika finanční analýzy, zdroje informací a uživatelé, kteří poté analýzu využijí. Následně budou popsány konkrétní metody a pojmy finanční analýzy, na základě, kterých bude zpracována praktická část této práce.

Pro zpracování této kapitoly byly použity informace z odborných publikací autorů Dluhošová a kol. (2010), Grünwald a Holečková (2007), Knápková, Pavelková, Remeš, Šteker (2017), Vochozka (2011), Sedláček (2007), Kislingerová, Hnilica (2008), Růčková (2019), Zmeškal, Dluhošová, Tichý (2013).

2.1 Charakteristika finanční analýzy

Nejdůležitějším úkolem finanční analýzy je souhrnné posouzení finančního zdraví podniku (finanční situace), posouzení vývoje firmy v budoucnosti a vytvořit různá opatření pro vylepšení ekonomické situace podniku. Zařazuje se do ní objem a kvalita výroby, míra marketingové a obchodní činnosti, inovační činnost a další podnikové aktivity. (Dluhošová, 2010)

Finanční analýza se rozděluje do tří fází, které na sebe navazují: rozeznání základních popisů finanční situace, detailní rozbor stavu podniku, zjištění hlavních negativních faktorů, které firmu ovlivňují a návrh opatření. (Dluhošová, 2010)

2.2 Zdroje finanční analýzy

Pro finanční analýzu je velmi důležité mít velké množství dat, které jsou z různorodých zdrojů, mezi ně patří například účetní výkazy finančního účetnictví, informace finančních analytiků a manažerů firmy, výroční zprávy, ale i vnější zdroje (roční zprávy emitentů veřejně obchodovatelných cenných papírů, burzovní zpravodajství atd.). Účetní závěrka (rozvaha, výkaz zisku a ztrát, přehled o peněžních tocích, příloha) sděluje stav a vývoj financí podniku. (Grünwald, Holečková, 2007)

Firemní statistiky produkce, odbytu, zaměstnanosti, prospekty, interní směrnice, normy spotřeby se zařazují mezi kvantifikované nefinanční informace. Zprávy vedoucích pracovníků jednotlivých částí firmy, komentáře manažerů, nezávislá hodnocení, různé prognózy patří k nekvanitifikovatelným informacím. (Dluhošová, 2010)

2.2.1 Rozvaha

Rozvaha je stavový výkaz, který je uváděný k určitému datu (většinou k poslednímu dni účetního období). Zobrazuje stav majetku – aktiva, a jeho zdroje krytí – pasiva. Musí zde platit bilanční pravidlo, které říká, že se strana aktiv a strana pasiv musí rovnat. (Knápková, Pavelková, Remeš, Šteker, 2017)

Aktiva se člení hlavně podle jejich doby upotřebitelnosti i podle likvidnosti (přeměny na peněžní prostředky). Rozlišujeme je na pohledávky za upsaný základní kapitál, dlouhodobý majetek, oběžná aktiva a časové rozlišení aktiv. Na straně pasiv se zachycují zdroje financování podnikového majetku a skládají se z vlastního kapitálu, cizích zdrojů a časového rozlišení pasiv. (Knápková, Pavelková, Remeš, Šteker, 2017)

2.2.2 Výkaz zisku a ztráty (VZZ)

Výkaz zisku a ztráty je tokový výkaz, který slouží ke zjišťování výše a způsobů tvorby složek výsledku hospodaření. Zahrnuje všechny náklady a výnosy za běžné období a vyjadřuje se vztahem:

$$\text{VÝNOSY} - \text{NÁKLADY} = \text{VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ}$$

Výnosy (tržby) lze definovat jako peněžní vyjádření výsledků plynoucích z hospodaření podniku, jsou to zejména finanční částky z prodeje zboží a služeb. Náklady jsou peněžním vyjádřením spotřeby výrobních činitelů a s jejich vznikem je spojeno snížení hodnoty majetku podniku, který je vykazovaný v rozvaze. Je to například spotřeba, opotřebení majetku nebo přírůstek závazků. (Dluhošová, 2010)

Výkaz zisku a ztráty podle druhového členění zahrnuje **provozní výsledek hospodaření** (tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb, tržby za prodej zboží, výkonové spotřeby, změn stavu zásob vlastní činnosti, aktivace, osobní náklady, úpravy hodnot v provozní činnosti a ostatní provozní výnosy a náklady; a na **finanční výsledek hospodaření** (náklady vynaložené na prodané podíly, náklady související s ostatním dlouhodobým finančním majetkem, úpravy hodnot a rezervy ve finanční oblasti, nákladové úroky a podobné náklady, ostatní finanční náklady a výnosy), (Dluhošová, 2010).

Podle následujícího dělení lze zisk rozložit do jednotlivých kategorií:

Tabulka 2.1 Kategorie zisku

ZISK
Výsledek hospodaření za účetní období (EAT)
+ daň z příjmu za mimořádnou činnost
+ daň z příjmu za běžnou činnost
= zisk před zdaněním (EBT)
+ nákladové úroky
= zisk před úroky a zdaněním (EBIT)
+ odpisy
= Zisk před úroky, odpisy a zdaněním (EBITDA)

Zdroj: Dluhošová (2010) a vlastní doplnění

2.2.3 Výkaz Cash flow (CF)

Ve výkazu o peněžních tocích (CF) se zachycuje vznik a použití peněžních prostředků např. v hotovosti, peníze na cestě, ceniny nebo peníze na bankovních účtech. Jedná se o tokový výkaz, kde se zobrazuje přehled mezi příjmy a výdaji za dané období a je doplňkem rozvahy a výkazu zisku a ztrát. Tento výkaz popisuje nejen vývoj finanční situace podniku, ale i identifikuje důvody změn dané situace a slouží především jako nástroj pro posouzení likvidity. (Vochozka, 2011)

Existují dva způsoby výpočtu CF, a to přímá a nepřímá metoda. U **přímé metody** se provádí totální bilance všech příjmů a výdajů, kde se CF určí jako rozdíl. **Nepřímá metoda** je poněkud přehlednější, kde je výkaz CF daný jako součet čistého zisku po zdanění, odpisů za dané období a přírůstků nebo úbytků vybraných položek aktiv a pasiv oproti počátečnímu stavu. Tato metoda se dělí podle základních aktivit podniku na provozní, investiční a finanční činnost. (Dluhošová, 2010)

CF z provozní činnosti

Základ tohoto cash flow tvoří zisk z výrobní a odbytové činnosti firmy, dále zde patří také odpisy, které se skládají z finančních zdrojů, protože se jedná o fiktivní náklad, se kterým nejsou spojeny výdaje. Změnami pracovního kapitálu (zásoby, pohledávky, závazky) a časového rozlišení nákladů a výnosů se ovlivňuje výše cash flow. (Dluhošová, 2010)

CF z investiční činnosti

Hodnota CF se stanovuje hlavně podle pohybu fixních aktiv, zejména prodej a koupě dlouhodobého majetku a transakcemi na investičním finančním trhu (prodej a nákup cenných papírů). Zde se může zařadit i poskytování úvěrů a půjček spřízněným firmám. (Dluhošová, 2010)

CF z finanční činnosti

Tuto část cash flow tvoří transakce s věřiteli finančních prostředků, např. střednědobé a krátkodobé půjčky, příjem a splátky úvěrů, emise akcií, výdej a splátky obligací. (Dluhošová, 2010)

Schéma výpočtu CF pomocí nepřímé metody:

Tabulka 2.2 Nepřímá metoda CF

Symbol	Položka
PS	Počáteční stav peněžních prostředků
EAT	+ Čistý zisk
ODP	+ Odpisy
Δ ZAS	- Změna stavu zásob
Δ POHL	- Změna stavu pohledávek
Δ KZAV	- Změna stavu krátkodobých závazků
CF_{PROV}	= Cash flow z provozní činnosti
Δ DA	- Přírůstek dlouhodobých aktiv (investice)
CF_{INV}	= Cash flow z investiční činnosti
Δ BÚ	+ Změna bankovních úvěrů
Δ NZ	+ Změna nerozděleného zisku z minulých let
DIV	- Dividendy
EA	+ Emise akcií
CF_{FIN}	= Cash flow z finančních činnosti
CF	= Cash flow celkem
KS	Konečný stav peněžních prostředků

Zdroj: Dluhošová (2010)

2.3 Uživatelé finanční analýzy

Informace o finanční situaci podniku jsou předmětem zájmu interních uživatelů (manažeři, zaměstnanci a odboráři), externích uživatelů (stát a jeho orgány, investoři, banka a jiní věřitelé, obchodní partneři, konkurence) a mnoho dalších. Všichni tito uživatelé mají společné to, že potřebují *vědět*, aby mohli *řídít*. (Vochozka, 2011)

Stát a jeho orgány

Informace z finanční analýzy stát v první řadě využívá na kontrolu vykazovaných daní, dále také pro statistické výzkumy, kontrolu firem se státní účastí, sleduje finanční zdraví podniků, kterým byly poskytnuty státní zakázky a kontrolu podniků se státní účastí. (Vochozka, 2011)

Investoři

Investoři poskytují kapitál do podniku a k tomu využívají informace o jeho finanční výkonnosti, aby se mohli rozhodnout o případných investicích. Pozornost věnují hlavně míře rizika a výnosů spojených s vloženým kapitálem a také jak podnik nakládá s prostředky, které do podniku vložili. (Vochozka, 2011)

Banky a jiní věřitelé

Tito uživatelé využívají finanční analýzu proto, aby získali představu o finančním zdraví potenciálního dlužníka. Podle toho se věřitel rozhodne, zda úvěr poskytne, v jaké výši a za jakých podmínek. (Vochozka, 2011)

Obchodní partneři

Obchodní partneři sledují zejména zadluženost, solventnost a likviditu podniku a schopnost podniku dostát svým závazkům z daných vztahů. (Vochozka, 2011)

Manažeři

Manažeři jsou uživatelé, kteří finanční analýzu nezbytně potřebují pro operativní a strategické řízení podniku. Většinou jsou to právě oni, kteří finanční analýzu zpracovávají, protože mají přístup i veřejně nedostupným informacím. Výsledky analýzy poté využívají ke každodenní práci, kdy se snaží vyplnit stanovené cíle podniku. (Vochozka, 2011)

Zaměstnanci

Pro zaměstnance je nejdůležitější, aby podnik prosperoval při jistotě zaměstnání a byl stabilizovaný zejména hlavně v mzdové a sociální oblasti. (Vochozka, 2011)

2.4 Základní metody finanční analýzy

U absolutních ukazatelů lze použít účetní výkazy, které obsahují přímé údaje. Z rozdílu stavových ukazatelů (rozvaha) je možné získat rozdílové ukazatele a pokud je údaj dáván do poměru s jiným údajem, tak se jedná o poměrové ukazatele.

Všechny tyto ukazatele jsou použity pro celkový postup při finanční analýze (Knápková, Pavelková, Remeš, Šteker, 2017).

Při finanční analýze se nejprve zpracuje základní charakteristika společnosti (předmět činnosti, strategie, počet zaměstnanců atd.), zdroje těchto dat mohou poskytnout výroční zprávy, web, propagační materiály firmy a také informace managementu. Dále se zanalyzuje vývoj odvětví, následně také analýza stavových a tokových ukazatelů, vertikální a horizontální analýza, a to se konkrétně týká majetkové a finanční struktury rozvahy, výnosů a nákladů, zisku a také cash flow. Poté následuje analýza rozdílových ukazatelů, poměrových ukazatelů (rentabilita, zadluženost, likvidita, aktivita, kapitálový trh atd.), mohou být zařazeny i pyramidové rozklady ukazatelů, souhrnné ukazatele, analýza finanční pozice společnosti a stanovení diagnózy, a nakonec se provede doporučení pro zlepšení stavu. (Knápková, Pavelková, Remeš, Šteker, 2017)

2.4.1 Absolutní ukazatele

Procentní rozbor a poměrová analýza jsou základní technikou pro vypracování finanční analýzy. Obsah těchto technik tvoří stavové a tokové veličiny, které jsou obsahem účetních výkazů. (Vochozka 2011)

Horizontální analýza

Data pro horizontální analýzu se získávají z účetních výkazů (rozvaha a výkaz zisku a ztrát) a případně i výročních zpráv. V analýze se sledují absolutní hodnoty vykazovaných dat v čase a jejich relativní (procentní) změny. Tyto změny se ve výkazu sledují po řádcích, horizontálně. (Sedláček, 2007)

Interpretace změn:

$$\text{absolutní změna} = U_t - U_{t-1} = \Delta U_t \quad (2.1)$$

$$\text{relativní změna} = \frac{U_t - U_{t-1}}{U_{t-1}} = \frac{\Delta U_t}{U_{t-1}} \quad (2.2)$$

kde U_t je hodnota ukazatele, t je běžný rok, $t-1$ je předchozí rok.

U horizontální analýzy je vhodné grafické zobrazení změn vybraných položek majetku a kapitálu, nákladů a výnosů v čase. Používá se k zobrazení vývojových trendů ve složené majetku a kapitálu podniku. (Sedláček, 2007)

Když výsledek nelze vypočítat (je roven nule nebo hodnota je velmi nízká a v následujícím období se hodně zvýšila), tak je vhodné použít absolutní změnu než relativní změnu. (Kislingerová, Hnilica, 2008)

Vertikální analýza

Data pro výpočet vertikální analýzy jsou stejná jako u horizontální, jsou to účetní výkazy (rozvaha, výkaz zisku a ztrát) a příloha. U této analýzy se zkoumá struktura pasiv a aktiv, např. složení hospodářských prostředků potřebných pro výrobní a obchodní aktivity a to, z jakých zdrojů byly pořízeny. V analýze se postupuje procentním vyjádřením mezi jednotlivými položkami v jednotlivých letech odshora dolu (ve sloupcích). U výkazu zisku a ztrát se jako základ (100 %) bere velikost tržeb a u rozvahy velikost celkových aktiv. Tyto analýzy lze využít ve srovnání v čase (trendy za více let) a v prostoru (srovnání s konkurencí). (Sedláček, 2007)

Obecný výpočet:

$$\text{podíl na celku} = \frac{U_i}{\sum U_i} \quad (2.3)$$

kde U_i je hodnota dílčího ukazatele, $\sum U_i$ je velikost absolutního ukazatele.

2.4.2 Rozdílové ukazatele

Rozdílové ukazatele, označované jako fondy finančních prostředků, slouží zejména k analýze likvidity podniku. Ve finanční analýze se fond chápe jako rozdíl mezi danými položkami krátkodobých aktiv na jedné straně a danými položkami krátkodobých pasiv na straně druhé. Tento rozdíl se většinou označuje jako čistý fond. (Sedláček, 2007)

Čistý pracovní kapitál (ČPK)

Je nejvyužívanějším rozdílovým ukazatelem mezi oběžným majetkem a krátkodobými závazky, mohou se vymežit na splatnost do 3 měsíců a do 1 roku, aby se rozlišily na brzkou úhradu krátkodobých závazků od relativně volné části, která se chápe jako daný finanční fond. (Sedláček, 2007)

Tvoří ho oběžný majetek, který se přemění do jednoho roku na peněžní prostředky a po splacení krátkodobých závazků se použije k provedení podnikových záměrů. Když má být podnik správně likvidní, tak krátkodobá aktiva by měla převyšovat krátkodobé závazky (vlastní kapitál a dlouhodobé závazky by měly být vyšší než dlouhodobá aktiva). Podnik je překapitalizovaný v případě, že se dlouhodobým kapitálem financují

krátkodobá oběžná aktiva. A pokud krátkodobý cizí kapitál kryje dlouhodobý kapitál, tak se jedná o podkapitalizovaný podnik, což je pro firmy mnohem nebezpečnější. (Dluhošová, 2010)

Výpočet ČPK:

$$\text{ČPK} = \text{oběžná aktiva} - \text{krátkodobé závazky} \quad (2.4)$$

V rozvaze se čistý pracovní kapitál vyznačuje takto:

Tabulka 2.3 Čistý pracovní kapitál

Aktiva		Pasiva		
Stálá aktiva		Základní kapitál		
		Nerozdělený zisk		
Zásoby	Oběžná aktiva	Čistý zisk		
Pohledávky		Dlouhodobé bankovní úvěry		
Finanční majetek		Krátkodobé závazky		
			Krátkodobé závazky	

Zdroj: Dluhošová (2010)

2.4.3 Poměrové ukazatele

Z hlediska odvětvové analýzy i z hlediska využitelnosti, jsou poměrové ukazatele jedny z nejpoužívanějších rozborových postupů ke zkoumání účetních výkazů. Neboť využívá veřejně dostupné informace a mají k nim přístupy i finanční analytici. Obecně lze říct, že poměrové ukazatele je možno vypočítat jako poměr jedné nebo více účetních položek základních účetních výkazů k jiné položce či položkám. (Růčková, 2019)

Poměrové ukazatele se dělí do různých skupin:

- ukazatele aktivity
- ukazatele likvidity
- ukazatele rentability
- ukazatele zadluženosti

2.4.3.1 Ukazatele aktivity

Tento druh ukazatelů měří schopnost podniku využívat investované finanční prostředky a vázanost daných položek kapitálu v jednotlivých druzích aktiv a pasiv. Znázorňují **počet obrátek** určených položek zdrojů nebo aktiv nebo **dobu obratu**, která vyjadřuje obrácenou hodnou k počtu obrátek. Ukazatele slouží podniku získat informace o hospodaření s aktivy a dalšími položkami a také jaký účinek má toto hospodaření na výnosnost a likviditu. (Růčková, 2019)

Doba obratu aktiv

Jak tvrdí Dluhošová a kol. (2010, s. 87) „ukazatel vyjadřuje, za jak dlouho dojde k obratu celkových aktiv (majetku) ve vztahu k tržbám. Pozitivní je co nejkratší doba obratu, hodnota je určena obratem fixního a pracovního kapitálu, čím je podíl fixních aktiv vyšší, tím je hodnota ukazatele vyšší.“ Ukazatel se vyjadřuje ve dnech.

$$Doba\ obratu\ aktiv = \frac{celková\ aktiva}{tržby} \cdot 360 \quad (2.5)$$

Obrat aktiv

Hodnota tohoto ukazatele by se měla pohybovat nejméně okolo 1 a čím větší hodnota to bude, tak tím je to lepší. Nízká hodnota může znamenat špatné majetkové vybavení podniku a jeho neefektivního využití. Místo tržeb se mohou použít i celkové výnosy, ale výsledek může být trochu zkreslený. (Knápková, Pavelková, Remeš, Šteker, 2017)

$$Obrat\ aktiv = \frac{tržby}{celková\ aktiva} \quad (2.6)$$

Doba obratu pohledávek

Tento ukazatel lze jednoduše popsat tak, že nám udává počet dní za jak dlouho jsou pohledávky v průměry splaceny. Doporučeným výsledkem by měla být doba splatnosti faktur. (Růčková, 2019)

$$Doba\ obratu\ pohledávek = \frac{pohledávky}{tržby} \cdot 360 \quad (2.7)$$

Obrat pohledávek pak naopak znázorňuje počet obrátů pohledávek za období, během kterého bylo dosaženo určených tržeb. (Kislingerová, Hnilica, 2008)

$$Obrat\ pohledávek = \frac{tržby}{pohledávky} \quad (2.8)$$

Doba obratu závazků

Ukazatel zachycuje platební morálku podniku vůči jeho dodavatelům. Vyjadřuje dobu od vzniku závazku do doby jeho zaplacení. Výsledek uvádí, jak dlouho podnik odkládá platbu faktur svým dodavatelům. Lze konstatovat, že doba obratu závazků by měla být delší než doba obratu pohledávek. (Sedláček, 2007)

$$Doba\ obratu\ závazků = \frac{krátkodobé\ závazky}{tržby} \cdot 360 \quad (2.9)$$

Obrat krátkodobých závazků taktéž jako u obratu pohledávek zahrnuje výši obrátek závazků za období při dané výši tržeb. (Kislingerová, Hnilica, 2008)

$$Obrat\ závazků = \frac{tržby}{závazky} \quad (2.10)$$

2.4.3.2 Ukazatele likvidity

Jak tvrdí Sedláček (2007, s. 66) „ukazatele likvidity charakterizují schopnost podniku dostat svým závazkům. Likvidita je definována jako souhrn všech potencionálně likvidních prostředků, které má podnik k dispozici pro úhradu svých splatných závazků.“

Vzorce pro výpočet likvidity v čitateli zahrnují to, čím je možné platit a ve jmenovateli to, co je nutno zaplatit. (Sedláček, 2007)

Běžná likvidita

Ukazatel popisuje, kolikrát pokrývá oběžný majetek krátkodobé závazky. Velkou roli hraje správné (reálné) oceňování zásob vůči jejich prodejnosti a také složení pohledávek a jejich neplacení ve lhůtě. U zásob je rizikem to, že může trvat déle, než se přemění na peníze, protože musí být spotřebovány, vytvořeny z nich výrobky, poté jsou prodány, a nakonec se čeká i na zaplacení od odběratele. (Sedláček, 2007)

Tento ukazatel by se měl pohybovat okolo hodnoty 1,5-2,5.

$$Běžná\ likvidita = \frac{oběžná\ aktiva}{krátkodobé\ závazky} \quad (2.11)$$

Pohotová likvidita

Tento ukazatel se snaží odstranit nedostatky ukazatele běžné likvidity, vylučuje z oběžných aktiv zásoby a v čitateli zůstávají jen peněžní prostředky, krátkodobé cenné papíry a krátkodobé pohledávky zbavené těžko vymahatelnými a pochybnými. Po

výpočtu je vhodné porovnat výsledek s běžnou likviditou a když je pohotová likvidita o dost nižší, znamená to nadměrnou váhu zásob v rozvaze. (Sedláček, 2007)

Aby byla zachována likvidita, měl by se výsledek pohybovat nad hodnotou 1-1,5.

$$\text{Pohotov\acute{a} likvidita} = \frac{\text{ob\acute{e}žn\acute{a} aktiva} - \text{zásoby}}{\text{kr\acute{a}tkodob\acute{e} z\acute{a}vazky}} \quad (2.12)$$

Okamžitá likvidita

Měří to, jak podnik dokáže hradit právě splatné závazky. Do čitatele se zahrnují jen peníz v hotovosti a na bankovních účtech a také krátkodobé cenné papíry, splatné dluhy a šeky. (Sedláček, 2007)

Ukazatel by měl dosahovat alespoň hodnoty 0,2-0,5, kdy je zajištěna likvidita.

$$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{\text{pen\acute{e}žn\acute{i} prost\acute{r}edky} + \text{ekvivalenty}}{\text{okamžit\acute{e} splatn\acute{e} z\acute{a}vazky}} \quad (2.13)$$

2.4.3.3 Ukazatele rentability

Rentabilitu lze jinak nazvat jako výnosnost vloženého kapitálu a měří schopnost dosažení zisku při využití investovaného kapitálu (schopnost utvořit nové zdroje). V tržní ekonomice je rentabilita, jako míra zisku, funguje jako hlavní kritérium pro alokaci kapitálu. Při použití těchto ukazatelů se mohou používat různé modifikace, které se liší v tom, jestli se použije zisk před úhradou úroků a daní (EBIT), zisk před zdaněním (EBT) a zisk po zdanění (EAT). Nejčastěji se při výpočtu rentability používá EBIT, protože tento zisk není ovlivněn změnami daňových a úrokových sazeb. (Grünwald, Holečková, 2007)

Nejčastěji používané ukazatele rentability:

- rentabilita aktiv
- rentabilita dlouhodobých zdrojů
- rentabilita vlastního kapitálu
- rentabilita tržeb

Rentabilita aktiv (ROA)

Tento ukazatel se jinak nazývá rentabilita celkového kapitálu a do poměru se dosazuje zisk před zdaněním a před úhradou úroků a celková aktiva investované do podnikání, bez ohledu na jejich zdroje. (Grünwald, Holečková, 2007)

$$ROA = \frac{EBIT}{Aktiva} \quad (2.14)$$

Ve vzorci se používá EBIT (odpovídá provoznímu výsledku hospodaření), protože je nejvhodnější pro porovnání s odvětvím, neboť nezahrnuje zdanění a úroky, které může mít jiná firma stanovené jinak. (Růčková, 2019)

Rentabilita dlouhodobých zdrojů (ROCE)

Ukazatel lze jinak nazvat jako rentabilita celkového investovaného kapitálu. Na tento ukazatel se musí nahlížet ze strany pasiv, protože do jmenovatele vstupují dlouhodobé dluhy a vlastní kapitál. Obecně jde o míru zhodnocení všech aktiv podniku financovaných vlastním i cizím dlouhodobým kapitálem. Je často využíván k mezipodnikovému srovnávání. (Růčková, 2019)

$$ROCE = \frac{EBIT}{vlastní kapitál + dlouhodobé dluhy} \quad (2.15)$$

Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)

Vyjadřuje ziskovost vložených vlastních zdrojů. Tento ukazatel se úzce váže s rentabilitou vlastního kapitálu a úrokové míře cizího kapitálu. rentabilitu může zvyšovat mnoho situací, např. vyšší zisk společnosti, pokles úrokové míry cizího kapitálu a snížení podílu vlastního kapitálu na celkovém kapitálu. Jak tvrdí Dluhošová a kol. (2010, s. 81) „poklesne-li ukazatel rentability proto, že došlo ke zvýšení podílu vlastního kapitálu na celkových zdrojích z důvodu kumulace nerozděleného zisku z předchozích účetních období, signalizuje to chybnou investiční politiku společnosti, která nechává zahálet vytvořené prostředky.“

Tento ukazatel má výhodou takovou, že lze vydedukovat objektivní vazby mezi ukazateli pomoví matematických operací, tento postup rozdělení na dílčí ukazatele se nazývá Du Pontův systém analýzy (pyramidový rozklad). (Dluhošová, 2010)

$$ROE = \frac{EAT}{vlastní kapitál} \quad (2.16)$$

Rentabilita tržeb (ROS)

Je jinak nazýván jako ziskové rozpětí a jde o poměr, kde se do čitatele dosazuje výsledek hospodaření v různých podobách a do jmenovatele tržby, které jsou taky upravené podle účelu analýzy. V tržbách je zařazen provozní výsledek hospodaření, ale může být použit i čistý zisk (EAT). (Růčková, 2019)

Lze říct, že ukazatel vyjadřuje, kolik dokáže podnik vyprodukovat efektu na 1 Kč tržeb a slouží k vyjádření ziskové marže. Při oborovém porovnání je důležité pracovat s čistým ziskem, protože když jsou výsledky nižší než oborový průměr, tak to většinou způsobují nízké ceny výrobků a vysoké náklady na výrobu. (Růčková, 2019)

$$ROS = \frac{EAT}{tržby} \quad (2.17)$$

2.4.3.4 Ukazatele zadluženosti

Ukazatele vyjadřují velikost rizika mezi poměrem vlastního a cizího kapitálu v podniku. Obecně je dané, že vyšší zadluženost s sebou nese vyšší riziko, protože podnik musím být pořád schopen splácet své závazky. Zadluženost ale nemusí být jen v záporném znění, protože cizí kapitál je levnější než vlastní, protože úroky z cizích zdrojů snižují daňové zatížení podniku (úrok snižuje zisk, ze kterého se platí daně). Z pohledu doby splatnosti je zřejmé, že čím delší je doba splatnosti, tím dražší kapitál je, ale má menší riziko, a naopak. (Knápková, Pavelková, Remeš, Šteker, 2017)

Celková zadluženost

Patří mezi základní ukazatele zadluženosti. Výsledek by se měl pohybovat mezi 30 % a 60 %, ale u každého odvětví to může být jinak, preferuje se však nižší hodnota. Věřitelé podniku tento ukazatel sledují, protože nebudou půjčovat peníze firmě s vysokou zadlužeností. (Knápková, Pavelková, Remeš, Šteker, 2017)

$$Celková\ zadluženost = \frac{Cizí\ zdroje}{Aktiva} \quad (2.18)$$

U tohoto ukazatele je možné místo položky cizí zdroje použít položku krátkodobých závazků či dlouhodobých zdrojů.

Míra zadluženosti

U tohoto ukazatele se do poměru zachycují cizí a vlastní kapitál. Ukazatel je často využíván z pohledu bank, kdy podle něho rozhodují o poskytnutí či neposkytnutí úvěru nebo o jeho podmínkách. Důležitý je jeho časový posun, jestli se postupem času snižuje nebo zvyšuje. (Knápková, Pavelková, Remeš, Šteker, 2017)

$$Míra\ zadluženosti = \frac{cizí\ zdroje}{vlastní\ kapitál} \quad (2.19)$$

Koeficient samofinancování

Jedná se doplňkový ukazatel k ukazateli celkové zadluženosti, protože jejich součet by měl dát 100 % a díky tomu je značné, kolik procent připadá na financování z vlastního kapitálu a kolik z cizích zdrojů. Ukazuje také, jak moc je daná firma finančně nezávislá. (Sedláček, 2007)

$$\text{Koeficient samofinancování} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{aktiva}} \quad (2.20)$$

2.4.4 Pyramidové rozklady ukazatelů

Pyramidové rozklady jsou pro podnik velmi důležité, protože ekonomický proces má mnoho vlastností a vzájemných souvislostí mezi jednotlivými ukazateli. Pokud se projeví nějaký zásah do společnosti, tak právě pyramidové soustavy napomáhají ke zjištění problému v dané oblasti a případnému řešení. (Sedláček, 2007)

Jedná se o pyramidový rozklad, ale také jednoduchou tabulku, kde jsou přehledně zachyceny souvislosti mezi výnosností a finanční stabilitou podniku. Při rozkladech dílčích ukazatelů se používají multiplikativní (násobení nebo dělení) nebo aditivní vazby (sčítání nebo odčítání). (Sedláček, 2007)

Pyramidové rozklady ukazatelů jsou velmi důležité, protože umožňují porovnat minulou, současnou a budoucí výkonnost podniku. Jak uvádí Sedláček (2007, s. 82) „znalost vazeb, tj. příčinných souvislostí mezi ukazateli, zprostředkovává použití speciálních metod pro kvantifikaci míry vlivu ukazatelů v pozici příčinných faktorů na změnu vrcholového ukazatele v čase, resp. pro vysvětlení rozdílu hodnoty vrcholového ukazatele oproti benchmarku.“

2.4.4.1 Pyramidový rozklad rentability vlastního kapitálu

Při rozkladu rentability vlastního kapitálu lze použít následující rozklad:

$$ROE = \frac{EAT}{E} = \frac{EAT}{EBT} \cdot \frac{EBT}{EBIT} \cdot \frac{EBIT}{T} \cdot \frac{T}{A} \cdot \frac{A}{E}, \quad (2.21)$$

kde EAT představuje čistý zisk, E vlastní kapitál, EBT hrubý zisk, EBIT zisk před úroky a zdaněním, T tržby a A aktiva. Zahrnuje daňovou redukci zisku, úrokovou redukci zisku, provozní rentabilitu, obrat aktiv a finanční páku. (Kislingerová, Hnilica, 2008)

Jak tvrdí Dluhošová (2010, s. 92) „na vývoj ukazatele ROE tedy působí, jak velkou část ze zisku odčerpá splnění daňové povinnosti, splácení úrokového břemene spojeného se stupněm zadluženosti podniku, rentabilita tržeb a také jak produktivně podnik využívá svůj majetek.“

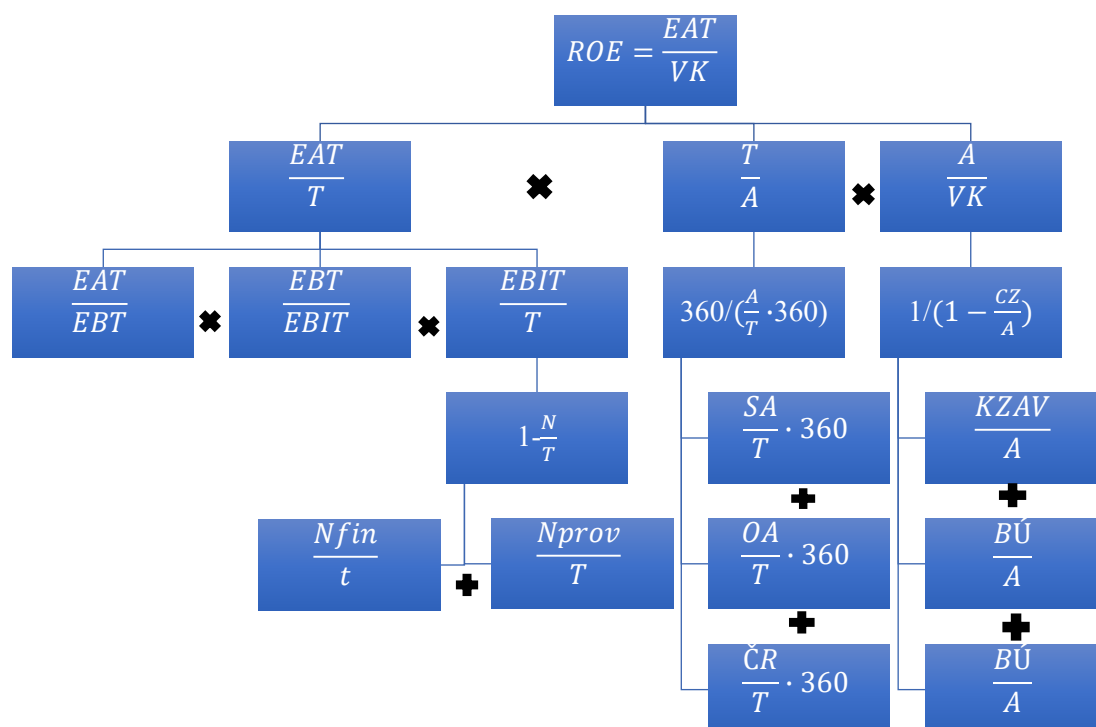
Detailnější rozbor ukazatele je vyobrazen v Obrázku 2.1.

Rozklad zaznamenává změnu hlavního (vrcholového) ukazatele jako součet dalších změn dílčích ukazatelů. V první linii rozkladu se vztahy mohou popsat takto:

$$\Delta y_{ROE} = \Delta x_{EAT/EBT} + \Delta x_{EBT/EBIT} + \Delta x_{EBIT/T} + \Delta x_{T/A} + \Delta x_{A/VK} \quad (2.22)$$

kde dané změny ukazatelů popisují vliv na souhrnný ukazatel. (Dluhošová, 2010)

Obrázek 2.1 Pyramidový rozklad ukazatele ROE



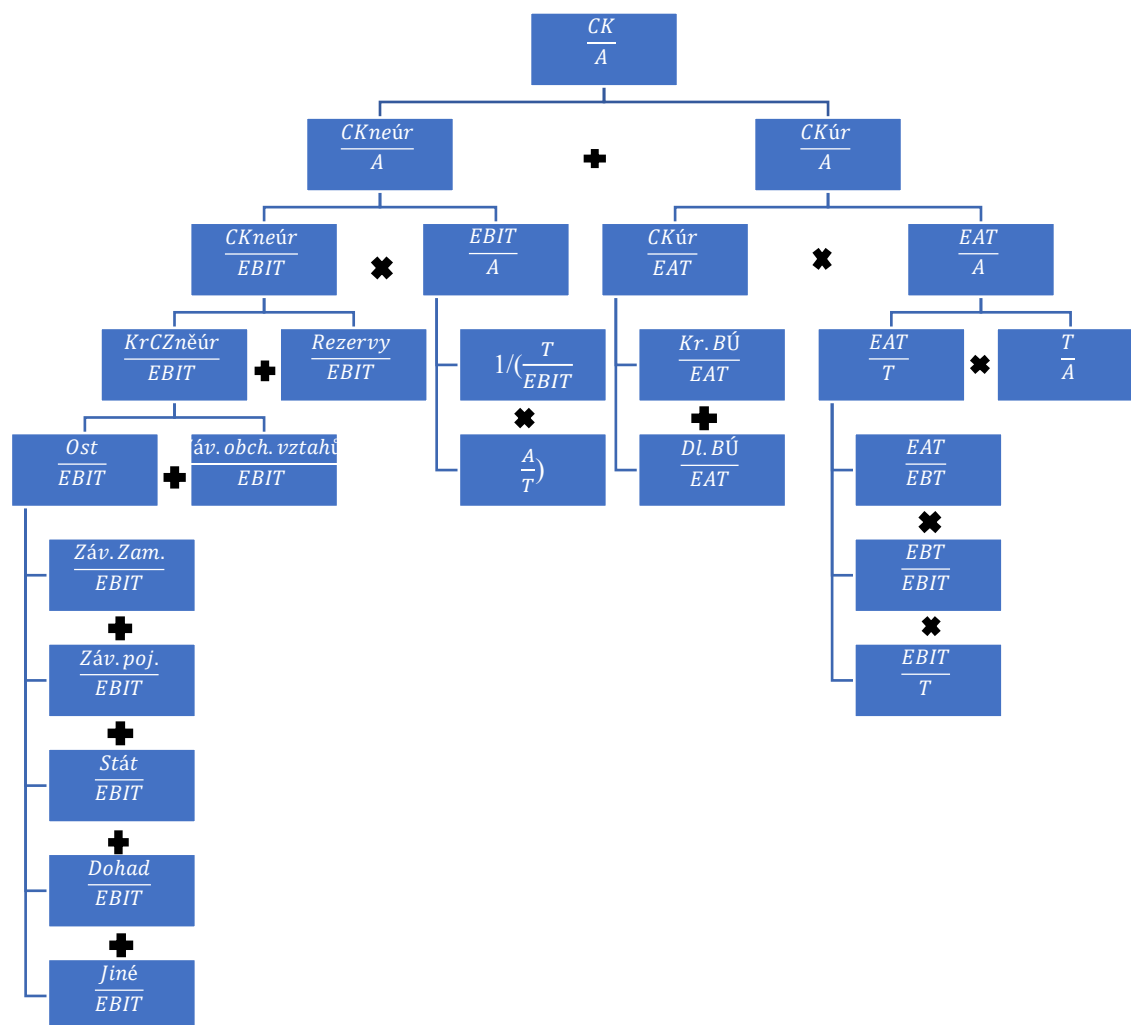
Zdroj: Dluhošová (2010) a vlastní doplnění

2.4.4.2 Pyramidový rozklad celkové zadluženosti

Celková zadluženost hodnotí, jak moc podnik zahrnuje do financování své činnosti cizí zdroje. V první linii rozkladu se vrcholový ukazatel skládá z běžné a dlouhodobé zadluženosti. Do poměru běžné zadluženosti se začleňují krátkodobé závazky a krátkodobé bankovní úvěry s aktivy. Dlouhodobá zadluženost pak dává do poměru dlouhodobé bankovní úvěry a dlouhodobý neúročený cizí kapitál (rezervy a dlouhodobé závazky).

Detailní rozklad této zadluženosti je vyobrazen v Obrázku 2.2.

Obrázek 2.2 Pyramidový rozklad ukazatele celkové zadluženosti



Zdroj: vlastní zpracování

2.4.5 Analýza odchylek

Pro zjištění intenzity vlivu (změnu) dílčích ukazatelů na vrcholový ukazatel jsou použity funkce změn $\Delta X = (\Delta a, \Delta b, \dots)$. Tyto změny v pyramidovém rozkladu ukazatele lze popsat aditivními, multiplikovanými a kombinovanými vazbami. (Sedláček, 2007)

2.4.5.1 Aditivní vazba

Aditivní vazba se obecně využívá, když $x = \sum a_i = a_1 + a_2 + \dots + a_n$. Celková změna vlivů se dělí podle poměru změny ukazatele na celkové změně ukazatelů,

$$\Delta x_{a_i} = \frac{\Delta a_i}{\sum \Delta a_i} \cdot \Delta y_x, \quad (2.23)$$

kde $\Delta a_i = a_{i,1} - a_{i,0}$, index 1 a 0 je hodnota ukazatele ve výchozím čase a v následném čase. (Dluhošová, 2010)

2.4.5.2 Multiplikativní vazba

Multiplikativní vazby se dělí na více metod:

- metoda postupných změn
- metoda rozkladu se zbytkem
- logaritmická metoda
- funkcionální metoda
- integrální metoda

Multiplikativní vazba pro metodu postupných změn

Metoda se používá, když je mezi ukazateli součin a předpokládá se, že se mění pouze jeden činitel a ostatní změny zůstávají nezměněny. Metoda je jedna z nejjednodušších, ale výsledné hodnoty mohou být ovlivněny pořadím činitelů. (Sedláček, 2007)

Multiplikativní vazba pro metodu rozkladu se zbytkem

Při použití této metody vzniká zbytek, který je výsledkem změn více ukazatelů. Při výpočtu nezáleží na pořadí ukazatelů a rozklad je jednoznačný, Metoda je v celku nepřesná, využívá se jen, když vyjde malá hodnota zbytku. (Dluhošová, 2010)

Multiplikativní vazba pro logaritmickou metodu

Tato metoda vzniká z indexů změn daných analytických ukazatelů. Lze jí použít, pokud ukazatel nemá zápornou hodnotu a pokud je mezi vazbami součin. (Sedláček, 2007)

Multiplikativní vazba pro funkcionální metodu

Při této metodě se změna syntetického ukazatele připojuje k jednotlivým analytickým ukazatelům dělením. Při výpočtu není důležité pořadí ukazatelů a nezáleží na tom, zda je ukazatel záporný, či ne. (Sedláček, 2007)

Multiplikativní vazba pro integrální metodu

Tato metoda je méně náročná oproti funkcionální metodě, protože při jejím výpočtu se používá pouze lineární složka, ale vlastnosti mají stejné (pracuje jak

s kladnými položkami, tak i se zápornými, na pořadí nezáleží). Při výpočtu tří ukazatelů se bude postupovat následovně:

$$\Delta x_{a_1} = \frac{Ra_1}{R_x} \cdot \Delta y_x, \quad (2.24)$$

$$\Delta x_{a_2} = \frac{Ra_2}{R_x} \cdot \Delta y_x, \quad (2.25)$$

$$\Delta x_{a_3} = \frac{Ra_3}{R_x} \cdot \Delta y_x, \quad (2.26)$$

kde $R_{a_j} = \frac{\Delta a_j}{a_{j,0}}$ je změna dílčího ukazatele, $R_x = \frac{\Delta x}{x_0}$ je změna vrcholového ukazatele a $\Delta a_1 = a_{i,1} - a_{i,0}$ představuje změnu dílčího ukazatele. (Zmeškal, Dluhošová, Tichý, 2013)

3 Charakteristika vybrané společnosti

Následující kapitola bude obsahovat charakteristiku vybrané společnosti Slevomat.cz, s.r.o., ve které bude firma identifikována, dále popsána podnikatelská činnost a její historie. Poté bude popsána horizontální a vertikální analýza výkazů firmy. Zdroje těchto informací budou získány z oficiálních internetových stránek společnosti www.slevomat.cz a webové stránky veřejného rejstříku firem www.justice.cz.

3.1 Identifikace společnosti

Název společnosti:	Slevomat.cz, s.r.o.
Sídlo:	Pernerova 691/42, Karlín, 186 00 Praha
Právní forma:	Společnost s ručením omezeným
IČO:	24698059
Předmět podnikání:	Výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona
Základní kapitál:	1 245 000,- Kč
Datum vzniku a zápisu:	18. červen 2010
Statutární orgán:	Thomas Joseph Valentine Ing. Kamil Hanzlík Marie Havlíčková Adam Bartnicki
Společník:	Kaloa International, s.r.o. IČO:06071121 Vklad: 1 245 000,- Kč (splaceno 100 %)
Počet zaměstnanců:	198

3.2 Popis společnosti a její činnosti

Společnost Slevomat.cz, s.r.o. je internetová stránka, kde je asi 1,3 milionu zaregistrovaných zákazníků. Ti zde mohou hledat inspiraci na skvělé zážitky, pobyty, ale

také různé služby a zboží. Slevomat má neustále nové obchodní partnery (firmy), kterým Slevomat.cz pomáhá zveřejnit jejich novou akci, aby se daná firma zviditelnila nebo doplnila své volné kapacity a zvýšila tím své zisky. Slevomat.cz patří mezi nejrychleji rostoucí firmy na českém internetu a dosáhla 1 miliardy korun ročního obrátu už po čtyřech letech od jejího vzniku. Slevomat.cz se řídí mottem *Cesta k zážitkům*.

Internetová stránka Slevomatu nabízí vouchery v mnoha kategoriích:

- potraviny (např. delikatesy, oříšky, sušené ovoce, zdravá výživa, sladkosti, přísady na vaření, nápoje);
- zboží (např. tisk fotografií, dětské zboží, drogerie, knihy, oblečení, elektroniky, sport, domácí mazlíčci, zahrada, auto-moto);
- restaurace a bary (např. Burger, degustační menu, dorty, jídlo s sebou, pizza, kavárny, steaky, ryby, sushi, tatarák, vegetariánská kuchyně);
- zábava (např. únikové hry, bowling, fitness, aquaparky, focení, virtuální realita, motokáry, kultura, zábavní parky);
- praktické (např. péče o auto-moto, rodokmeny a DNA, květiny, úklidové služby);
- krása a relaxace (např. sauna a wellness, masáže, kadeřnictví, péče o pleť a obličej, dieta, péče o nehty);
- rodina a děti (např. dovolená a pobyty s dětmi, dětské zboží a móda, zážitky a zábava s dětmi, restaurace a jídlo pro děti, kroužky, tábory a kurzy);
- cestování (např. víkendové pobyty, pobyty v horách, wellness pobyty, pro rodiny s dětmi, lyžařské pobyty, poznávací zájezdy; do různých koutů České republiky i do zahraničí);
- dárky (např. pro muže, pro ženy, pro děti, pro celou rodinu).

Obrázek 3.1 Logo společnosti Slevomat.cz, s.r.o.



Zdroj: www.slevomat.cz

3.3 Historie společnosti

V roce 2010 Tomáš Čupr, Romana Sudová, Petr Bartoš a další zakládají první slevový server www.slevomat.cz. Bylo prodáno prvních 100 tisíc voucherů a společnost začala expandovat i na Slovensko (zlavomat.sk). V následujícím roce 2011 byl prodán první jeden milion voucherů, mezi toto číslo patří například 47 000 prodaných kopečků zmrzliny Fruitissimo. V roce 2012 se stal novým ředitelem Slevomatu Peter Irikovský a zakladatel společnosti je předsedou dozorčí rady a rozjíždí další projekt damejido.cz. Další rok 2013 byla spuštěna i mobilní aplikace, která umožňuje zákazníkům pohodlně nakupovat a využívat vouchery. V tu dobu bylo využito už 5 milionu voucherů (zážitků) a již v tomto roce dosáhla společnost obrátu 1 miliardy Kč. V nadcházejících letech se společnost neustále rozvíjí, vytváří nové nabídky, umožňuje už na stránce Slevomatu vybírat z konkrétních termínů pobytů, do nabídky se přidává nově i hodnocení a recenze daného podniku. Je možné si vyhledat nabídky i v nejbližším okolí podle zadaného místa. Byla vytvořena i hra Kolo štěstí, kde zákazníci mohou vyhrávat různé slevy a výhody, dále také hra Cesta k pokladům, kde zákazníci mohou vyhrát kredity na zakoupení voucherů. Společnost se zapojuje i do různých charitativních akcí a do různých projektů, např. zaplacení zdravotních klaunů pro děti s onkologickým onemocněním nebo také spustila sbírku pro Ježíškova vnoučata, ze které se nakoupily vánoční dárky pro osamělé seniory. V roce 2018 se novým majitelem stává britská skupina Secret Escapes, která se zabývá prodejem luxusních dovolených a firma se přestěhovala do nových kanceláří v Karlíně v Praze. Společnost vytvořila svou vlastní cestovní kancelář Zanzo, která zajišťuje exotické zájezdy.

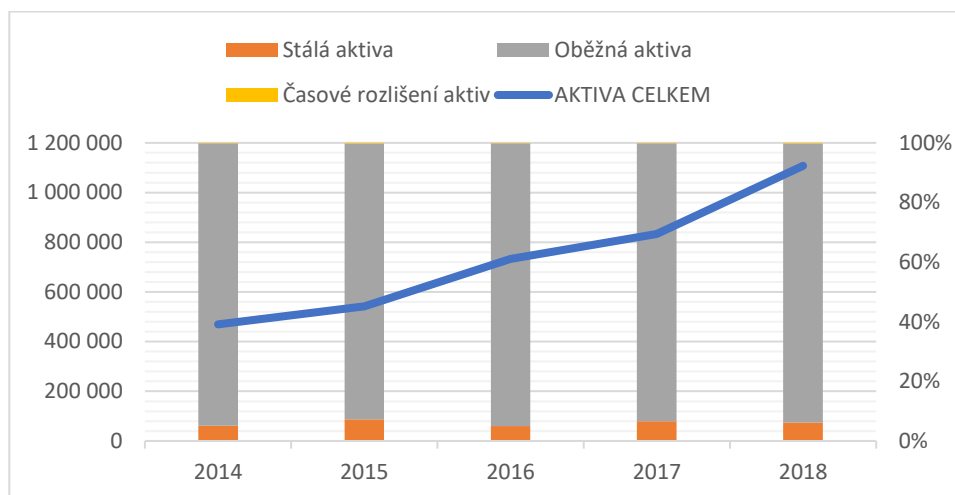
3.4 Horizontálně-vertikální analýza

Tato část bakalářské práce bude obsahovat horizontálně-vertikální analýzy účetních výkazů společnosti Slevomat, s.r.o. v letech 2014-2018, kde se budou nejprve porovnávat výsledky rozvahy, konkrétně zvlášť aktiva a pasiva, dále analýza výkazu zisku a ztráty, která bude rozdělena na výnosy a náklady. Pro veškeré výpočty této analýzy byly použity vzorce 2.1, 2.2 a 2.3 z kapitoly absolutní ukazatele. Kompletní horizontální a vertikální analýzy jsou součástí příloh č.5 až č.10.

3.4.1 Horizontálně-vertikální analýza aktiv

V horizontálně-vertikální analýze aktiv (viz příloha č.5 a č.8) bude analyzován vývoj a struktura majetku v letech 2014-2018.

Graf 3.1 Horizontálně-vertikální analýza aktiv



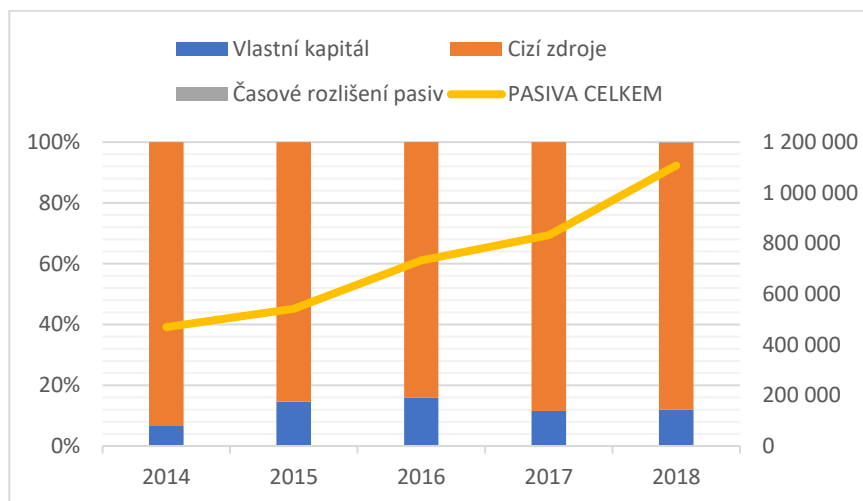
Zdroj: vlastní zpracování

Z Grafu 3.1 je zjevné, že aktiva se v každém roce vysoce zvyšovala. Na počátku období hodnota aktiv byla 469 525 tis. Kč a na konci období dosahovala 1 107 653 tis. Kč, což byla celkem změna o 136 %. Největší podíl na majetku měla položka oběžných aktiv, která se v každém roce pohybovala okolo 94 %, tato položka byla tvořena z větší části peněžními prostředky, protože firma se věnuje prodávání služeb. Na počátku byla částka peněžních prostředků 281 263 tis. Kč a se zvyšujícími se tržbami dosáhla 823 115 tis. Kč. Část oběžných aktiv také tvoří položka pohledávek, v roce 2014 byl podíl na majetku 35 % a následující rok se snížil na 13 %, protože společnosti byla splacena zápůjčka u dceřiné společnosti SG Logistics, s.r.o., která byla poskytnuta bezúročně. V dalších letech byl evidován nárůst této položky, a to z důvodu vytvoření dohadných účtů, které představují dohad na provizi společnosti z pachtu reklamní platformy a zprostředkovávání, která náleží podniku na základě daných smluv s poskytovateli slev a poté je pohledávka fakturována poskytovatelům slev v termínech dle smluvních podmínek. Důležité je také zmínit, že firma eviduje zásoby pouze v letech 2016 a 2017, protože nakoupila materiál na balení voucherů. Oblast dlouhodobého majetku tvoří hlavně podíly u společností, jako je Cherry Media OÜ (podíl prodán v roce 2015), Melker Deals, a.s, LB Ventures a.s. (podíl v roce 2016 byl prodán) a SG Logistics, s.r.o. (CK Zanzo s.r.o.). Položka časového rozlišení je velmi nízká, její podíl na majetku se pohybuje mezi 0,15-0,23 %, firma zde eviduje náklady příštích období, které především zahrnují náklady na reklamu, nájemné, nástroje podporující IT služby, nástroje pro zákaznickou podporu a jsou účtovány do nákladů období, do kterého věcně a časově patří.

3.4.2 Horizontálně-vertikální analýza pasiv

Následující podkapitola bude obsahovat horizontálně-vertikální analýzu pasiv, tedy kapitálovou strukturu a vývoj v období 2014-2018.

Graf 3.2 Horizontálně-vertikální analýza pasiv



Zdroj: vlastní zpracování

Díky zlatému bilančnímu pravidlu je z Grafu 3.2 zřejmé, že pasiva, stejně jako aktiva, v čase velmi rychle rostla. Největší část pasiv tvořily cizí zdroje, na počátku sledovaných období to bylo 93 % a do roku 2018 klesl podíl na 88 %. Cizí zdroje tvoří převážně krátkodobé závazky, protože společnost žádné dlouhodobé závazky neeviduje. Krátkodobé závazky jsou vysoké a každoročně se zvyšují (rok 2014 436 124 tis. Kč a rok 2018 963 397 tis. Kč), protože společnost v rámci závazků z obchodních vztahů eviduje závazky vůči poskytovatelům slev z titulu vybraných peněžních prostředků od zákazníků a jejich nárůst je způsoben růstem obratu společnosti. Další poměrně významnou položkou cizích zdrojů jsou dohadné účty pasivní, které mají kolísavý vývoj a jejich největší nárůst byl naměřen v období 2015-2016, kdy se zvýšily o 95 %, protože přibýlo nevyfakturovaných dodávek zboží a služeb, které se vztahují k běžnému období. V cizích zdrojích jsou také zahrnuty rezervy, které společnost tvoří na úhradu storen realizovaných prodejí či nevyčerpaných kreditů a jejich výši určuje na základě předchozího období. Tudíž položka rezerv má kolísavý vývoj a v roce 2016 dosáhla nejvyšší hodnoty, a to 15 319 tis. Kč. Co se týče vlastního kapitálu, tak je tvořen základním kapitálem, který je ve všech obdobích stejný (1 245 tis. Kč), ale z větší části je tvořen výsledkem hospodaření běžného období a také ostatními kapitálovými fondy, které jsou tvořeny majetkovými podíly v ostatních společnostech. Firma také eviduje zápornou částku v položce

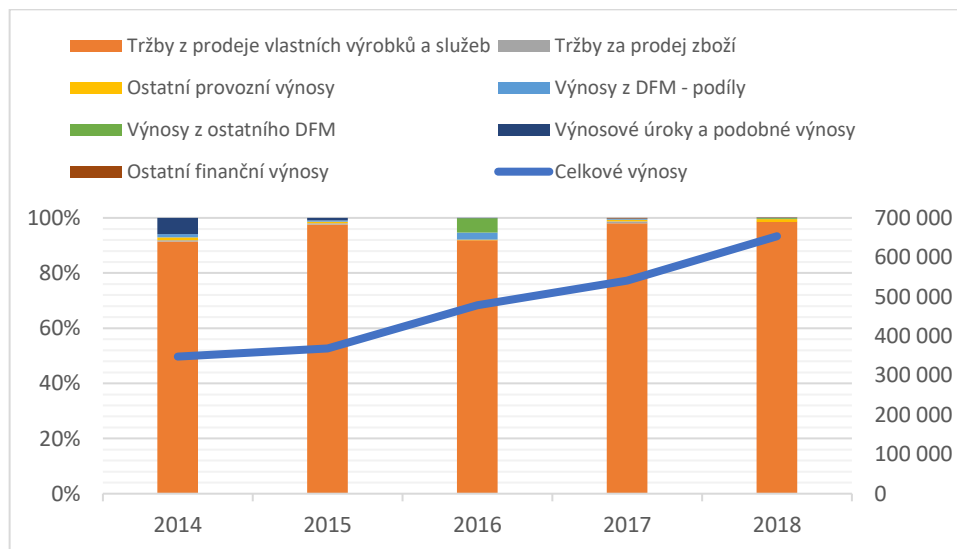
neuhrazené ztráty z minulých let až ro roku 2016, poté byla však ztráta zaplacená. Od roku 2017 se jedná o kladnou položku nerozděleného zisku, ze které byly vyplaceny částky společníkům. Časové rozlišení pasiv, které zahrnují výdaje příštích období (např. rent free) jsou účtovány do nákladů období, do kterého věcně a časově přísluší a jsou evidovány pouze v letech 2016 (4 tis. Kč) a 2018 (1 999 tis. Kč) a součástí jsou i výnosy příštích období, které jsou tvořeny pronájmem vybavení (např. počítače, monitory).

3.4.3 Horizontálně-vertikální analýza výkazu zisku a ztráty

V následující části bude provedena horizontálně-vertikální analýza výkazu zisku a ztráty za sledované období 2014 až 2018, kdy bude zkoumána struktura a vývoj výnosů a nákladů. Přílohy č.7 a č.10 zachycují vertikální a horizontální analýzu tohoto výkazu.

V Grafu 3.3 je zaznamenána skladba a vývoj celkových výnosů za sledované období 5 let. Strukturu výnosů konkrétně tvoří tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb, tržby za prodej zboží, ostatní provozní výnosy, výnosy z DFM – podíly, výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku, výnosové úroky a podobné výnosy a také ostatní finanční výnosy.

Graf 3.3 Horizontálně-vertikální analýza výnosů



Zdroj: vlastní zpracování

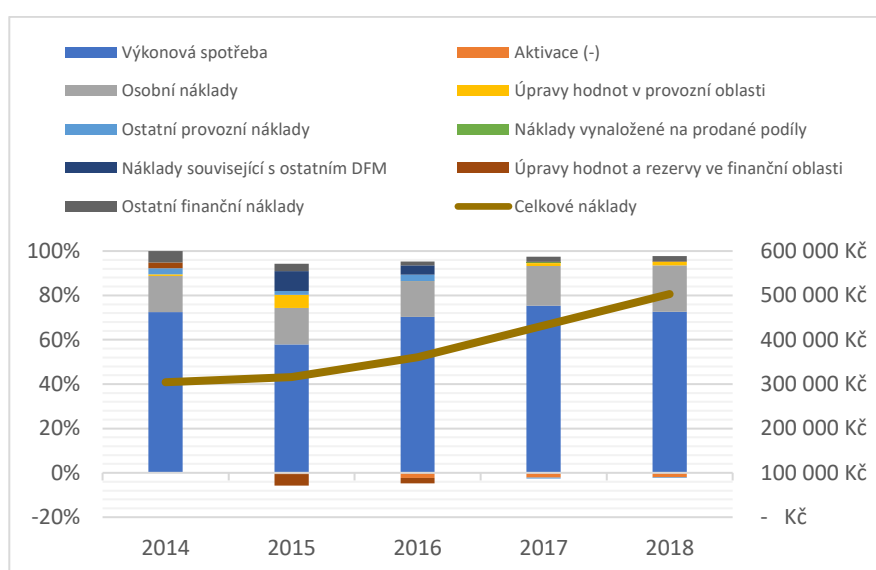
Meziroční změny výnosů jsou rostoucí v každém roce, ale jsou kolísavé. V prvním roce byla rostoucí změna pouhých 6 %, ale hned v následujícím roce hodnota celkových výnosů vzrostla o 30 %, což byla největší změna. Změna byla způsobena vysokým nárůstem finančního výsledku hospodaření, protože firma vykazovala výnosy z prodeje podílu v LB Ventures a.s., samozřejmě také rostly tržby z prodeje vlastních

výrobků a služeb, což je způsobeno neustálým růstem obrátu společnosti. Poté meziroční růst dosáhl pouze 13 %, protože byl evidován záporný finanční výsledek hospodaření způsobený nízkými výnosy z finanční činnosti. V posledním roce se zvýšil o 21 %, kdy byl také zjištěn záporný finanční VH, ale byl naměřen vysoký nárůst tržeb z prodeje vlastních výrobků a služeb (firma se stále vyvíjí).

Struktura výnosů je z největší části tvořena tržbami z prodeje vlastních výrobků, které jsou společností nejvíce využívány, protože se hlavně zabývá prodejem služeb. V roce 2014 byla jejich část 91,45 % a na konci sledovaných období v roce 2018 tvořily 98,55 %, tudíž nemají klesající tendenci. Další významnou, ale už ne tak hodnotnou položkou jsou výnosové úroky a podobné výnosy, které měly nejvyšší podílovou hodnotu v roce 2014 – 5,86 %, poté tato položka velmi klesla, a to až na 0,01 %. Položka ostatní provozní výnosy, kterou převážně tvoří expirované benefitní kredity, má v roce 2014 1,09% podíl na výnosech, v dalších letech se pohybovaly pod 1 % a na konci v roce 2018 1,01 %.

Stejně jako u horizontálně-vertikální analýzy výnosů, tak se i u nákladů hodnotí podíl jednotlivých položek na celkových ročních nákladech a také vývoj celkových nákladů, které jsou znázorněny v Grafu 3.4. Strukturu nákladů tvoří výkonová spotřeba, aktivace, osobní náklady, úpravy hodnot v provozní oblasti, ostatní provozní náklady, náklady vynaložené na prodané podíly, náklady související s ostatním DFM, úpravy hodnot a rezervy ve finanční oblasti, ostatní finanční náklady a celkové náklady.

Graf 3.4 Horizontálně-vertikální analýza nákladů



Zdroj: vlastní zpracování

Co se týče struktury nákladů tak položka výkonové spotřeby, která zahrnuje služby, je nejvyšší. V prvním roce 2014 byl podíl této položky 72,45 %, v dalším roce klesnul na 65,35 % a nadále stoupal až na nejvyšší hodnotu ze zkoumaných období 79,49 %. V posledním roce se podíl zmenšil na 76,04 %, což nejspíš způsobilo snížení dílčí položky náklady na prodané zboží. Tato položka tvoří nejvyšší podíl, protože jsou v ní zahrnuty náklady na prodané služby, které se vynakládají kvůli hlavní činnosti společnosti – na prodej služeb. Služby zahrnují zejména náklady na reklamu, na zprostředkování obchodu, IT služby a programátorské služby a mnoho dalších. Další poměrně větší podíl na nákladech mají osobní náklady, které zahrnují mzdy, sociální a zdravotní pojištění a také sociální náklady. Její podíl se pohybuje v intervalu od 16 % do 22 %, tento růst je způsoben hlavně navyšujícím se počtem zaměstnanců. Další položkou tvořící podstatnou část, jsou ostatní finanční náklady, které zahrnují bankovní poplatky. Jsou na počátku nejvyšší, dosahují 5,16% podílu na nákladech, v nadcházejících letech se však podíl snížil a v posledním zkoumaném období dosáhl hodnoty 2,50 %. Ostatní položky už tak značný podíl na nákladech nemají.

4 Zhodnocení výsledků finanční analýzy

V následující kapitole bude provedena analýza rozdílových a poměrových ukazatelů aktivity, likvidity, rentability a zadluženosti. Poté budou popsány pyramidové rozklady vybraných poměrových ukazatelů a s tím spjata i analýza odchylek. Následně bude provedeno srovnání analyzované společnosti s konkurencí a také shrnutí výsledků provedené finanční analýzy.

4.1 Analýza rozdílových ukazatelů

V následující Tabulce 4.1 je zaznamenán vývoj rozdílového ukazatele čistého pracovního kapitálu. Hodnota ČPK je v každém sledovaném období kladná, z toho lze usoudit, že krátkodobé závazky jsou menší než krátkodobý majetek, tudíž se jedná o konzervativní způsob financování, který je méně rizikový, ale poněkud dražší. Podnik tedy využívá dlouhodobý kapitál jak k financování oběžných aktiv, tak i dlouhodobého majetku. Firma vlastní tzv. finanční polštář, který byl nejvyšší v roce 2016, kdy dosáhl 93 272 tis. Kč, v roce 2017 je značný pokles, který byl způsoben rychlejším růstem krátkodobých pasiv. Nejnižší hodnota ČPK byla na počátku, a to 8 829 tis. Kč, na konci sledovaného období 72 801 tis. Kč. Z toho vyplývá, že firma má dostatek finančních prostředků, ale může být také označena za překapitalizovanou, ale také to může značit, že firma má dobré finanční zázemí.

Tabulka 4.1 Analýza ČPK

	Vzorec	2014	2015	2016	2017	2018
Oběžná aktiva	-	444 953	501 806	694 834	776 973	1 036 198
Krátkodobé závazky	-	436 124	456 121	601 562	725 161	963 397
ČPK	2.4	8 829	45 685	93 272	51 812	72 801

Zdroj: vlastní zpracování

4.2 Analýza poměrových ukazatelů

Tato kapitola bude zaměřena na poměrové ukazatele likvidity, aktivity, rentability a zadluženosti, které byly popsány v teoretické části bakalářské práce. Výsledky budou porovnávány v letech 2014 až 2018.

4.2.1 Analýza ukazatelů aktivity

Tato podkapitola obsahuje analýzu ukazatelů doby obratu a obraty aktiv, závazků a pohledávek. Konkrétní výpočty jsou zaznamenány v Tabulce 4.2.

Tabulka 4.2 Analýza ukazatelů aktivity

Ukazatelé aktivity	Vzorec	Rok				
		2014	2015	2016	2017	2018
Doba obratu aktiv	2.5	486	530	552	555	610
Doba obratu pohledávek	2.7	169	67	126	107	117
Doba obratu krátkodobých závazků	2.9	451	445	453	483	531
Obrat aktiv	2.6	0,74	0,68	0,65	0,65	0,59
Obrat pohledávek	2.8	2,13	5,40	2,85	3,35	3,07
Obrat krátkodobých závazků	2.10	0,80	0,81	0,80	0,75	0,68

Zdroj: vlastní zpracování

Doba obratu aktiv se v průběhu sledovaných období zvyšovala. Na počátku bylo naměřeno 486 dní a na konci v roce 2018 dosáhla 610 dnů, což je znatelná změna. Tyhle vysoké výsledky jsou způsobeny podnikatelskou činností firmy, jelikož se firma nezaměřuje na výrobní činnost, ale podstatou jejího podnikání je prodej slevových voucherů, tudíž má oproti položce tržeb velmi vysokou hodnotu aktiv. U ukazatele obratu aktiv je to podobné, dosahuje naopak velmi nízkých hodnot, které se snižují a pohybují se v intervalu $<0,74; 0,59>$, což je způsobeno stejným důvodem, jakým i u doby obratu aktiv.

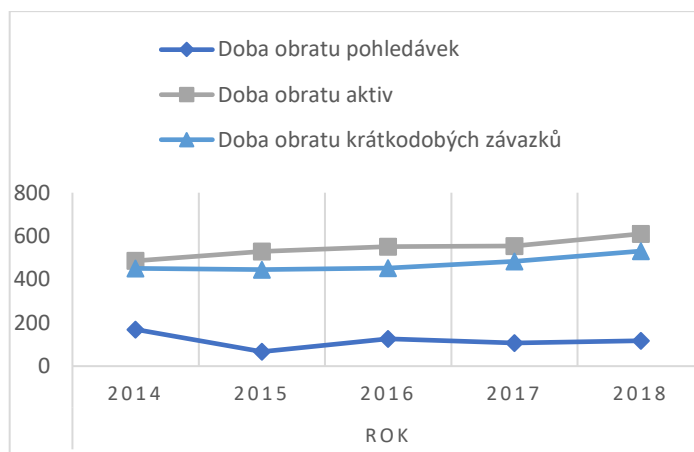
Dobu obratu pohledávek je obecně dobré porovnat s dobou obratu závazků, kdy doba obratu pohledávek by měla být nižší než doba obratu závazků, tento jev je nazýván jako pravidlo solventnosti. Konkrétně u této firmy jsou použity pro porovnání jen krátkodobé závazky, protože žádné dlouhodobé závazky nevykazuje. Tento trend je splněn, doba obratu pohledávek se pohybuje kolísavě, v roce 2014 byla doba nejdelší a to 169 dní a hned v nadcházejícím roce se snížila na 67 dní, následně se hodnoty pohybovaly v průměru 117 dnů. Zatímco doba obratu krátkodobých závazků je poněkud vyšší, v roce 2014 začínala na hodnotě 451 dnů a na konci sledovaných období dokonce 531 dní, což je opravdu dlouhá doba, která může v budoucnu způsobit neschopnost splácet své závazky, nebo také bude tímto ztrácet své dodavatele. Ale tohle je zase způsobeno podnikatelskou činností Slevomatu, protože pracuje ve formě nákupů služeb od dané firmy, která zážitek poskytuje (vzniká závazek) a nadále zákazník platí za službu té firmě a až poté Slevomatu vzniká pohledávka jako výdělečný marketingový poplatek, který byl sjednán s firmou na začátku.

Co se týče obratu pohledávek a obratu krátkodobých závazků, tak převládá stejný problém, jako u doby obratu. Obrat pohledávek je velmi vysoký, pohybuje se v intervalu $<2,13; 5,40>$ a obrat závazků naopak velmi nízký $<0,81; 0,68>$, což nesplňuje optimální

hodnotu, která by se měla pohybovat kolem hodnoty 1, což je samozřejmě opět způsobeno charakterem podnikání společnosti.

Vývoj jednotlivých dob obrátů je zaznamenán v Grafu 4.1.

Graf 4.1 Vývoj ukazatelů doby obrátu



Zdroj: vlastní zpracování

4.2.2 Analýza ukazatelů likvidity

V této podkapitole bude zkoumána likvidita podniku, která měří schopnost dostat svých závazků. Nejčastěji jsou využívány tři druhy poměrových ukazatelů, které jsou zobrazeny v Tabulce 4.3.

Tabulka 4.3 Analýza ukazatelů likvidity

Ukazatelé likvidity	Vzorec	Rok				
		2014	2015	2016	2017	2018
Běžná likvidita	2.11	1,02	1,10	1,16	1,07	1,08
Pohotová likvidita	2.12	1,02	1,10	1,15	1,07	1,08
Okamžitá likvidita	2.13	0,64	0,95	0,87	0,85	0,85

Zdroj: vlastní zpracování

Běžná likvidita, jinak nazývaná také jako celková likvidita, která poměřuje celková oběžná aktiva s krátkodobými závazky se u této společnosti pohybuje v poměrně nízkých hodnotách, než doporučená hodnota mezi 1,5 až 2,5, která je uvedena v odborné literatuře. (Dluhošová, 2010). V první roce byla hodnota nejnižší 1,02 a v dalších letech nepatrně vzrostla. Tento jev je nejspíše způsoben druhem podnikatelské činnosti firmy, která prodává služby a nepotřebuje mít dispozici žádné zásoby až na malé výjimky v roce 2016 a 2017, kdy firma nakoupila na materiál na balení voucherů.

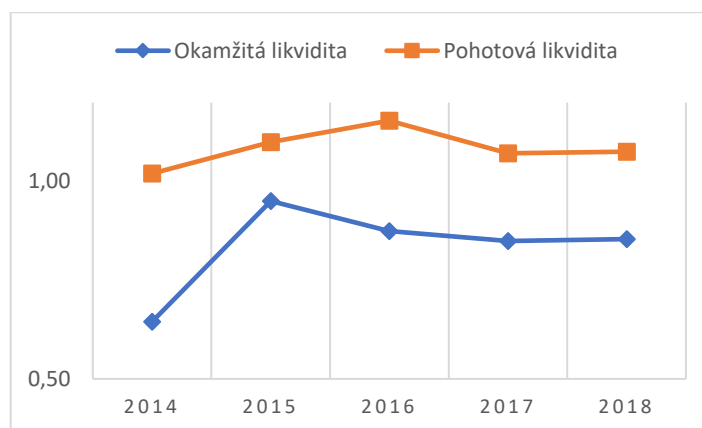
Pohotová likvidita, která už ve svém výpočtu vylučuje z oběžných aktiv zásoby, je pro analyzovanou společnost vhodnější než ukazatel běžné likvidity. Výsledné hodnoty

ukazatele pohotové likvidity se pohybují skoro ve stejné výši jako u ukazatele běžné likvidity, ale malý rozdíl je jen v roce 2016, kdy likviditu ovlivnil nárůst zásob. Hodnoty této likvidity splňují doporučené rozmezí od 1 do 1,5, které uvádí Dluhošová (2010). V roce 2016 dosáhla nejvyšší hodnoty 1,15 a následně se postupně drobně snížila až na hodnotu 1,08. Tudíž by společnost Slevomat, s.r.o. neměla mít v budoucnu finanční problémy.

Okamžitá likvidita, vyjádřená z krátkodobého hlediska, zahrnuje už pouze pohotové platební prostředky (peníze v hotovosti a peníze na bankovních účtech, šeky atd.). Podle Vochozky (2011) by se optimální hodnota měla pohybovat nad 0,2, což analyzovaná společnost nesplňuje. Z roku 2014, kdy byla hodnota 0,64, se zvýšila další rok na 0,95 a poslední sledovaný rok byl výsledek 0,85. Z celkové hlediska jsou hodnoty poněkud vysoké, to ale může být způsobeno povahou podnikání společnosti. Podnik totiž vlastní vyšší hodnotu peněžních prostředků, které má do té doby, než je obchod vypořádaný. Nejedná se proto tedy o negativní trend, ale je poněkud běžný pro tento typ odvětví.

Vývoj ukazatelů pohotové a okamžité likvidity jsou zaznamenány v Grafu 4.3, kde je zřejmé, že ve sledovaných obdobích dochází k poněkud stabilnímu trendu.

Graf 4.2 Vývoj okamžité a pohotové likvidity



Zdroj: vlastní zpracování

4.2.3 Analýza ukazatelů rentability

Následující část bude obsahovat analýzu ukazatelů rentability, konkrétně rentabilitu aktiv, dlouhodobých zdrojů, vlastního kapitálu a tržeb. Všechny výsledné hodnoty jsou zaznamenány v Tabulce 4.4, ze které vyplývá, že firma byla ve sledovaných obdobích vždy rentabilní, jelikož se rentabilita nedostala do záporných hodnot.

Tabulka 4.4 Analýza ukazatelů rentability

Ukazatelé rentability	Vzorec	Rok				
		2014	2015	2016	2017	2018
Rentabilita aktiv (ROA)	2.14	9,32%	9,71%	16,06%	12,98%	13,58%
Rentabilita dlouhodobých zdrojů (ROCE)	2.15	130,98%	61,07%	89,39%	100,26%	105,75%
Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)	2.16	103,85%	43,87%	87,34%	89,13%	91,26%
Rentabilita tržeb (ROS)	2.17	10,01%	9,62%	23,12%	16,09%	18,84%

Zdroj: (vlastní zpracování)

U **ukazatele rentability aktiv (ROA)** byla zjištěna v čase rostoucí rentabilita, která byla na počátku období naměřena 9,32 %, v roce 2015 byl zaznamenán mírný nárůst na 9,71 %, v následujícím roce je naměřen nejvyšší nárůst až na 16,06 %, který byl především způsoben rychlejším tempem růstu EBITu než aktiv, protože firma prodala svůj podíl ve společnosti LB Ventures a.s. V roce 2017 došlo k mírnému poklesu rentability aktiv na 12,98 %, který je zapříčiněn poklesem položky EBIT, protože byl evidován záporný finanční výsledek hospodaření. Na konci období v roce 2018 došlo ke zvýšení na 13,58 %.

Ukazatel rentability dlouhodobých zdrojů (ROCE) dosahoval ve sledovaných obdobích vysokých hodnot, protože firma neeviduje žádné dlouhodobé dluhy, tudíž se počítá jen s hodnotou vlastního kapitálu a rezervami. Na počátku v roce 2014 byla rentabilita ze všech období nejvyšší (130,98 %), příčinou toho byla nižší hodnota vlastního kapitálu, kterou snižovala položka neuhrazené ztráty minulých let. V roce 2015 byla zjištěna nejnižší rentabilita ze všech sledovaných období, klesla na 61,07 %. Důvodem poklesu byla vyšší hodnota vlastního kapitálu a nízká hodnota EBIT. V roce 2016 už ale rentabilita zase vzrostla na 89,39 %, kdy EBIT enormně vzrostl. V následujících letech ROCE znovu rostl, dosáhl až 105,75 %.

Ukazatel rentability vlastního kapitálu (ROE) má podobnou tendenci růstu jako u ukazatele ROCE, což je znázorněno v Grafu 4.4, ale ROE dosahovala nižších hodnot. V prvním roce sledovaných období ukazatel dosahoval 103,85 %, kdy vlastní kapitál byl poněkud nízký (30 827 tis. Kč) z důvodu vysoké ztráty z minulých let, zatímco hodnota EAT dosahovala vyšší hodnoty (43 750 tis. Kč), v tomto období ROE dosahoval nejvyšší ziskovosti. V následujícím roce 2015 hodnota ukazatele ROE výrazně poklesla (43,87 %), důvodem toho byla nízká hodnota EATu, protože společnost Slevomat, s.r.o. prodala podíly ve firmách MELKER Deals, a.s., Vykupto.cz, s.r.o a v Cherry Media OÜ za 31 948 tis. Kč. Poté v letech 2016-2017 se hodnota EAT vrátila do skoro původního

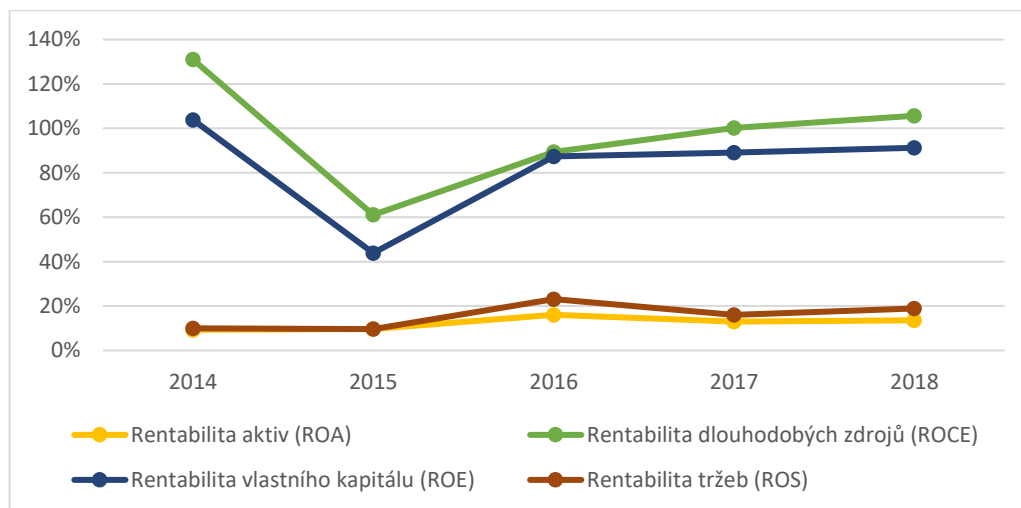
stavu, finanční výsledek se navýšil do kladných hodnot, protože podnik v tomto období nezaznamenal vysoké náklady a ukazatel ROE se pohyboval okolo 90 %.

Nadměrně vysoká ziskovost u ukazatelů ROE a ROCE, způsobuje poněkud nízká hodnota vlastního kapitálu, protože v pasivech převažují cizí zdroje, které jsou převážně tvořeny krátkodobými závazky.

Ukazatel ROE bude detailněji popsán v pyramidovém rozkladu vlastního kapitálu v další kapitole bakalářské práce.

Rentabilita tržeb (ROS) už dosahovala nižších hodnot jako v předchozích dvou ukazatelích, protože do poměru se dává čistý zisk a tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb a za prodej zboží. Ve sledovaném období byly zjištěny poměrně viditelné výkyvy hodnot tohoto ukazatele. V roce 2014 hodnota ukazatele dosahovala 10,01 %, a následujícím rokem jen minimálně poklesla na 9,62 %, protože se zvýšila položka tržeb z prodeje vlastních výrobků a služeb. V roce 2016 byla ziskovost nejvyšší, dosáhla až 23,12 %, příčinou byl vysoký nárůst čistého zisku (EAT). V roce 2017 vedl vysoký nárůst tržeb a pokles EAT (způsobený vysokými finančními náklady) ke snížení ukazatele ROS na 16,09 % a posledním roce je naopak zaznamenáno zvýšení hodnoty ukazatele na 18,84 %, protože se položka čistého zisku zvýšila na 121 321 tis. Kč.

Graf 4.3 Vývoj ukazatelů rentability



Zdroj: vlastní zpracování

4.2.4 Analýza ukazatelů zadluženosti

Při výpočtů ukazatelů zadluženosti došlo jak k pozitivním, tak i k negativním výsledkům. V Tabulce 4.5 je zaznamenána celková a krátkodobá zadluženost, koeficient samofinancování a také ukazatel míry zadluženosti.

Tabulka 4.5 Analýza ukazatelů zadluženosti

Ukazatelé zadluženosti	Vzorec	Rok				
		2014	2015	2016	2017	2018
Celková zadluženost	2.18	93,4%	85,4%	84,1%	88,4%	88,0%
Krátkodobá zadluženost	2.18	92,9%	84,1%	82,0%	87,0%	87,0%
Koeficient samofinancování	2.20	6,6%	14,6%	15,9%	11,6%	12,0%
Míra zadluženosti	2.19	1423,1%	584,0%	529,9%	764,6%	733,2%

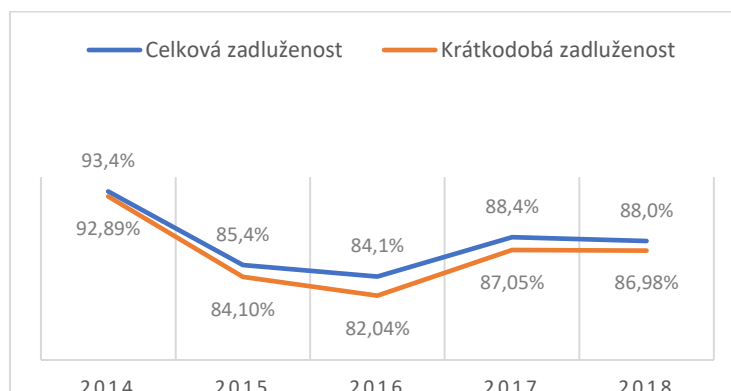
Zdroj: vlastní zpracování

Ukazatel celkové zadluženosti, který se jinak nazývá také ukazatel věřitelského rizika, poměřuje cizí kapitál s celkovými aktivy. Pozitivním jevem u této společnosti je, že tento ukazatel v čase klesá, ale z jeho vysokých hodnot vyplývá, že veškerá aktiva byla hrazena cizími zdroji. Hodnota celkové zadluženosti byla v roce 2014 93,4 % a v průběhu sledovaných období klesla na hodnotu 88 %. Tyto vysoké hodnoty jsou pro společnost Slevomat, s.r.o. nepříznivým jevem, protože pro potencionální investory je zadluženost vysoká. Ale jak už je zmíněno výše, tak vzhledem k oborové činnosti firmy lze předpokládat, že firmu by to do budoucna nemělo nijak obzvlášť ohrozit. Dalším důvodem může být také to, že se podnik nadále nachází ještě v rané fázi vývoje a je pravděpodobné, že postupem čas se dostaví vyšší stabilita.

Konkrétněji bude tento ukazatel popsán v následující kapitole pyramidového rozkladu zadluženosti.

Ukazatel krátkodobé zadluženosti byl vybrán, protože krátkodobé závazky tvoří poměrně vysokou část celkových závazků, kdy z následujícího Grafu 4.5 je zřejmé, že se hodnoty ukazatele od celkové zadluženosti skoro nelišily a pohybovaly se velmi podobně, protože cizí zdroje jsou tvořeny pouze z neúročených krátkodobých cizích zdrojů.

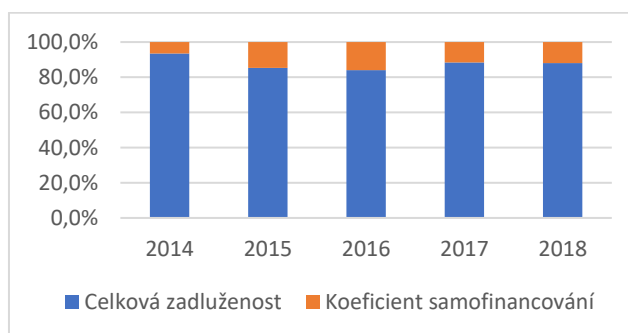
Tabulka 4.6 Vývoj celkové a krátkodobé zadluženosti



Zdroj: vlastní zpracování

Koeficient samofinancování, jak už bylo zmíněno v teoretické části bakalářské práce, doplňuje ukazatel celkové zadluženosti a jejich součet tvoří 100 %, což je znázorněno v Grafu 4.5, který vyjadřuje poměr mezi zadlužením a samofinancováním. Celkově se tento ukazatel pohybuje velmi nízko, ale pozitivní je, že se v průběhu času zvyšuje. V roce 2014 začínal na pouhých 6,6 % v následujícím roce vzrostl téměř o víc než jednu polovinu na 14,6 %, kdy se zvýšila položka vlastního kapitálu. V roce 2016 ukazatel nabyl nejvyšší hodnoty (15,9 %) a v dalších letech se hodnota zase snížila a pohybovala se kolem 12 %. Firma by tedy nebyla schopna pokrýt své potřeby jen z vlastních zdrojů.

Graf 4.4 Podíl mezi zadlužením a samofinancováním



Zdroj: vlastní zpracování

U míry zadluženosti je v tomto případě zaznamenána velká nerovnoměrnost mezi vlastními a cizími zdroji financování majetku firmy. Bylo dosaženo velmi neobvyklých hodnot. V prvním roce ze sledovaných období byla naměřena nejvyšší hodnota ukazatele a to 1 423,1 %, příčinou byl nepoměr mezi vlastním a cizím kapitálem, kdy vlastní kapitál byl mnohonásobně nižší než cizí zdroje. V následujících letech se však hodnoty ukazatele snížily, protože částka vlastního kapitálu rostla, v roce 2018 se

ukazatel vykazoval 733,2 %. Z těchto výsledků je zřejmé, že firma financuje svůj majetek hlavně z krátkodobých cizích zdrojů.

4.3 Pyramidové rozklady a analýza odchylek

V této kapitole budou provedeny pyramidové rozklady ukazatelů rentability vlastního kapitálu a také celkové zadluženosti ve stejném období jako v předchozích kapitolách, a to od roku 2014 do roku 2018. Smyslem těchto pyramidových rozkladů je zjistit, které dílčí ukazatele měly výrazný vliv na hodnotu vrcholového ukazatele. Při rozkladu a analýze odchylek byly pro vyčíslení vlivů použity aditivní vazby, podle vzorce 2.22 a v případě multiplikativní vazby integrální metoda, pro kterou byly použity vzorce 2.23-2.25.

4.3.1 Pyramidový rozklad ukazatele ROE

Tato část je zaměřená na detailní analýzu ukazatele rentability vlastního kapitálu. Struktura a výpočty jsou konkrétně zaznamenány v přílohách č.5 až č.8. Tento ukazatel je nejprve rozdělen podle vzorce 2.20, kdy zahrnuje daňovou redukci zisku, úrokovou redukci zisku, provozní rentabilitu, obrat aktiv a finanční páku. Dále jsou však vypočteny i ostatní dílčí vlivy ukazatelů.

Následující Tabulka 4.7 vypovídá o tom, že na ukazatel ROE střídavě nejvíce působil účinek finanční páky a rentabilita tržeb.

Tabulka 4.7 Přehled dílčích vlivů na změnu ukazatele ROE

Přehled dílčích vlivů na změnu ukazatele ROE								
Ukazatel	2014-2015		2015-2016		2016-2017		2017-2018	
	Abs. vliv	Pořadí	Abs. vliv	Pořadí	Abs. vliv	Pořadí	Abs. vliv	Pořadí
EAT/VK	-0,5999	x	0,4347	x	0,0180	x	0,0213	x
Ukazatele 1. úrovně								
EAT/T	0,0251	3 (+)	0,4805	1 (+)	-0,0395	2 (-)	0,0865	1 (+)
T/A	-0,0816	2 (-)	-0,0155	3 (-)	-0,0009	3 (-)	-0,0466	2 (-)
A/VK	-0,5433	1 (-)	-0,0303	2 (-)	0,0584	1 (+)	-0,0186	3 (-)
Prvočinitele								
EAT/EBT	-0,0631	9 (-)	0,1432	3 (+)	-0,0119	6 (-)	0,0082	6 (+)
EBT/EBIT	0,0000	17	0,0000	18	0,0000	19	0,0000	18
Výk.spot./T	0,3777	3 (+)	-0,0817	5 (-)	-0,0304	2 (-)	0,1314	1 (+)
Aktivace/T	0,0247	13 (+)	0,0481	9 (+)	-0,0006	15 (-)	-0,0059	9 (-)
Os.nákl./T	-0,0816	8 (-)	0,0817	6 (+)	-0,0100	7 (-)	-0,0500	2 (-)
Úpr. Hod.PO/T	-0,2637	5 (-)	0,1841	1 (+)	-0,0064	9 (-)	-0,0061	8 (-)
Ost.PN/T	0,0403	12 (+)	-0,0231	11 (-)	0,0160	4 (+)	-0,0026	11 (-)
Nákl.prod.podíly/T	0,0000	17	0,0000	18	-0,0018	14 (-)	0,0077	7 (+)
Nákl.ost.DFM/T	-0,4469	2 (-)	0,1710	2 (+)	0,0206	3 (+)	0,0000	18
Úpr.hod.rezervy/T	0,3746	4 (+)	-0,1009	4 (-)	-0,0124	5 (-)	0,0028	10 (+)
Ost.FN/T	0,0631	10 (+)	0,0581	7 (+)	-0,0027	12 (-)	0,0010	14 (+)
(DNM/T)*360	-0,0059	15 (-)	-0,0007	15 (-)	-0,0003	16 (-)	0,0005	16 (+)
(DHM/T)*360	0,0000	16 (+)	0,0000	17 (+)	0,0000	18 (+)	-0,0007	15 (-)
(DFM/T)*360	-0,0199	14 (-)	0,0080	14 (+)	-0,0019	13 (-)	-0,0010	13 (-)
(Zás/T)*360	0,0000	17	-0,0003	16 (-)	0,0001	17 (+)	0,0001	17 (+)
(Pohl/T)*360	0,1934	7 (+)	-0,0414	10 (-)	0,0049	10 (+)	-0,0085	5 (-)
(PP/T)*360	-0,2492	6 (-)	0,0189	13 (+)	-0,0037	11 (-)	-0,0369	3 (-)
KZAV/A	-0,5926	1 (-)	-0,0499	8 (-)	0,0679	1 (+)	-0,0022	12 (-)
BÚ/A	0,0000	17	0,0000	18	0,0000	19	0,0000	18
REZ/A	0,0493	11 (+)	0,0196	12 (+)	-0,0095	8 (-)	-0,0165	4 (-)

Zdroj: vlastní zpracování

V letech **2014-2015** se ukazatel rentability vlastního kapitálu snížil o 5,999, celkově to byl jediný negativní vývoj tohoto ukazatele ve sledovaném období, poté už jen pozitivně rostl. Z první úrovně dílčích vlivů působících na ROE, se na negativní změně nejvíce podílel negativní vývoj ukazatele finanční páky -0,5433. Příčinou tohoto jevu byl vyšší nárůst vlastního kapitálu než aktiv, protože společnost uhradila podstatnou část neuhrazené ztráty minulých let, kdy tato ztráta stále nebyla celá vyrovnána. V řadě prvočinitelů měl největší vliv podíl krátkodobých závazků a aktiv, a to poněkud vysokou zápornou hodnotou -0,5926. Tuto hodnotu způsobil rychlejší nárůst aktiv než krátkodobých závazků. Konkrétně nejvíce na položku aktiv působilo zvýšení položky

krátkodobého finančního majetku, zatímco krátkodobé závazky byly poměrně stabilní. Poměr mezi položkami náklady související s ostatním dlouhodobým finančním majetkem a tržbami ukazatel ROE negativně ovlivňuje hodnotou -0,4469. Náklady na DFM rostly, protože společnost Slevomat, s.r.o. prodala podíly ve firmách MELKER Deals, a.s., Vykupto.cz, s.r.o a v Cherry Media OÜ za 31 948 tis. Kč. Třetím nejvyšším vlivem na změnu ROE působil kladně podíl výkonové spotřeby a tržeb hodnotou 0,3777. Tento náklad poklesl, protože podnik ušetřil na nákladech za cestovné, telefon a internet, na nákladech na reklamu, programátorské práce, poradenství a zprostředkování v oblasti módy a na dalších podobných službách.

V letech **2015-2016** se ukazatel ROE pozitivně změnil o 0,4347, což byl nejvyšší naměřený meziroční růst ze všech sledovaných období. Na tuto změnu nejvíce působil kladný růst ukazatele rentability tržeb. Vliv činil 0,4805, kdy čistý výsledek hospodaření rostl v tomto období rychleji než tržby. Ukazatele obrátky aktiv a finanční páky mají však negativní vliv na celkový ukazatel ROE. Rozkladem na prvočinitele bylo zjištěno, že nejvíce se na změně ROE podílel poměr mezi položkami úpravy hodnot v provozní oblasti a tržeb. Tento náklad se podstatně snížil až do záporných hodnot u položky úpravy hodnot pohledávek a dočasných úprav hodnot dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku. Tyto úpravy hodnot zahrnují povětšinou opravné položky, které se vytváří v případě, že se firma domnívá, že reálná hodnota bude nižší, než byla odhadovaná při aktivaci majetku a v případě pohledávek jsou opravné položky stanoveny podle jejich splatnosti, ekonomického stavu dlužníka apod. Dalším podstatným kladným vlivem 0,1710 je podíl nákladů souvisejících s ostatním dlouhodobým finančním majetkem a tržbami. Tyto náklady se snížily, protože společnost zaúčtovala zisk z prodeje podílu ve firmě LB Ventures, a.s., který činil 8 475 tis. Kč. A třetí významný vliv na změnu ROE měl ukazatel daňové redukce zisku (poměr mezi EAT a EBT) pozitivní hodnotou 0,1432, kdy se společnosti podařilo snížit daňové zatížení, zatímco výnosy razantně narostly.

V období mezi lety **2016-2017** se ukazatel rentability vlastního kapitálu pozitivně změnil o 0,0865 a v porovnání s předchozím rokem nebyla změna tak velká. V první úrovni vlivů na ukazatel, stejně jako v prvním sledovaném období, nejvíce působila finanční páka, ale nyní naopak kladnou hodnotou 0,0584, protože aktiva se v čase zvyšovala, ale vlastní kapitál se poněkud snižoval. Ukazatele rentability tržeb a obrátky aktiv měly negativní vliv na změnu ROE. Ve skupině prvočinitelů měl nejpodstatnější vliv 0,0679 podíl krátkodobých závazků a aktiv, příčinou toho byl rychlejší nárůst

závazků, protože rostl obrat společnosti. ROE také záporně ovlivňoval poměr mezi výkonovou spotřebou a tržbami hodnotou -0,0304. Důvodem toho bylo navýšení nákladů na výkonovou spotřebu, to se týkalo hlavně nákladů na reklamu a na zprostředkování obchodu, na právní služby, který podnik využívá na vymáhání pohledávek, a na poradenské činnosti. Dalším důležitým prvočinitelem je podíl mezi položkami náklady na ostatní dlouhodobý finanční majetek a tržbami, jeho hodnota má na rozklad ROE pozitivní vliv, a to 0,0206. Náklady se snížily, protože podnik vykazoval zisk z prodeje podílu ve společnosti LB Ventures, a.s.

V letech **2017-2018** činil meziroční nárůst hodnoty ukazatele rentability vlastního kapitálu 0,0213, kdy změna nebyla až tak vysoká. V 1. úrovni vlivů ukazatelů se nejvíce na změně ROE podílela rentabilita tržeb kladnou hodnotou 0,0865, zbylí dva ukazatele měli záporný vliv. V nižší úrovni rozkladu se na růstu rentability vlastního kapitálu podílel poměr mezi výkonovou spotřebou a tržbami. Příčina kladné změny těchto položek nebyla stejná jako v letech 2014-2015, kdy se také tento poměr zvýšil z důvodu poklesu nákladů. V tomto období se náklady naopak zvýšily a s touto změnou je spojen vyšší nárůst tržeb, což znamená, že podnik se stále vyvíjí a produkuje vyšší tržby. Další poměr, který negativně ovlivňuje ROE hodnotou -0,0500, je mezi osobními náklady a tržbami. V osobních nákladech jsou zahrnuty mzdové náklady na zaměstnance, které se zvyšovaly s rostoucím počtem zaměstnanců. A v další řadě je důležité zmínit i ukazatel doby obratu peněžních prostředků, který záporně ovlivňoval ukazatel ROE hodnotou -0,0369, což bylo způsobeno vysokým nárůstem peněžních prostředků, protože se společnosti v období podařilo snížit růst náklad

4.3.2 Pyramidový rozklad celkové zadluženosti

Rozklad celkové zadluženosti v první úrovni rozkladu dělí cizí kapitál na úročený a neúročený. V případě této firmy došlo k neobvyklému stavu. Společnost nevykazovala žádný úročený cizí zdroj, tudíž veškerý cizí kapitál je tvořen pouze neúročenými závazky a rezervami. Detailnější rozklad tohoto ukazatele jsou součástí příloh č.9 až č.12 a výsledky zaznamenány v Tabulce 4.8.

Tabulka 4.8 Přehled dílčích vlivů na změnu celkové zadluženosti

Přehled dílčích vlivů na změnu ukazatele celkové zadluženosti								
Ukazatel	2014-2015		2015-2016		2016-2017		2017-2018	
	Abs. vliv	Pořadí	Abs. vliv	Pořadí	Abs. vliv	Pořadí	Abs. vliv	Pořadí
CK/A	-0,0805	x	-0,0125	x	0,0431	x	-0,0044	x
Ukazatele 1. úrovně								
Ckneúr/A	-0,0805	1 (-)	-0,0125	1 (-)	0,0431	1 (+)	-0,0044	1 (-)
Ckúr/A	0,0000	x	0,0000	x	0,0000	x	0,0000	x
Prvočinitele								
Rezervy/EBIT	0,004771	3 (+)	0,000581	9 (+)	-0,059738	2 (-)	-0,000577	2 (-)
T/EBIT	0,000294	8 (+)	-0,036508	1 (-)	-0,000851	5 (-)	0,000104	6 (+)
A/T	-0,000038	9 (-)	0,003651	4 (+)	-0,000031	9 (-)	-0,000025	8 (-)
Záv.obch.vztahů/EBIT	-0,098378	1 (-)	0,009381	2 (+)	0,097578	1 (+)	-0,004290	1 (-)
Záv.zam./EBIT	0,000346	7 (+)	0,003369	5 (+)	0,000388	8 (+)	0,000468	3 (-)
Záv.poj./EBIT	-0,000347	6 (-)	0,003023	6 (+)	0,000632	6 (+)	-0,000008	9 (-)
Stát/EBIT	0,015419	2 (+)	0,004873	3 (+)	-0,000511	7 (-)	0,000360	5 (+)
Dohad/EBIT	-0,004683	4 (-)	0,000876	8 (+)	-0,001026	4 (-)	-0,000465	4 (-)
liné/EBIT	0,002069	5 (+)	-0,001791	7 (-)	0,006621	3 (+)	0,000077	7 (+)

Zdroj: vlastní zpracování

V sledovaném období **2014-2015** se úroveň celkové zadluženosti snížila nejvíce ze všech období, a to o -0,0805. Jak již bylo napsáno v úvodu této podkapitoly, podnik nemá žádné úročené cizí zdroje, tudíž v první úrovni vždy ukazatel celkové zadluženosti ovlivnil pouze podíl neúročeného cizího kapitálu a aktiv, proto je také hodnota vlivu stejná jako hodnota ukazatele celkové zadluženosti (-0,0805). Tento negativní vliv je způsoben vyšším nárůstem aktiv, zejména položky peněžních. Z pohledu prvočinitelů měl na změnu ukazatele hlavně vliv podíl závazků z obchodních vztahů k položce zisku před úroky a zdaněním hodnotou -0,09838, který celkovou zadluženost snižoval, což je pozitivní. Zisk rostl mnohem rychleji než závazky z obchodních vztahů. Nárůst obou položek je způsoben růstem obratu firmy, protože eviduje závazky k poskytovatelům slev z titulu vybraných peněžních prostředků od zákazníků. Další pozitivní vliv 0,015419 na celkovou zadluženost má poměr mezi položkou stát – daňové závazky a dotace k EBITu. Tento poměr zvyšoval hodnotu celkové zadluženosti, protože rostly daňové závazky z titulu daně z příjmu právnických osob, daně z přidané hodnoty, daně z příjmu ze závislé činnosti a dalších daní. Třetím významným prvočinitelem je poměr mezi rezervami a EBITem, kdy ovlivňoval ukazatel růstem o 0,004771. Společnost čím dál více využívá rezervy na storna či nevyčerpané kredity, tudíž musí položku rezerv navyšovat.

V letech **2015-2016** se ukazatel celkové zadluženosti oproti minulému období snížil o -0,0125 a opět tuto změnu ovlivnil pouze neúročný cizí kapitál. Hlavní příčinou této změny byl poměr mezi tržbami a čistým ziskem před úroky a daněmi, který celkovou zadluženost ovlivnil meziročním poklesem -0,036508, Důvodem toho byl vysoký nárůst

EBITu, protože se zvýšil finanční výsledek hospodaření kvůli prodeje podílu ve společnosti LB Ventures, a.s. Dalším významným prvočinitelem je podíl závazků z obchodních vztahů a položky EBIT, kdy celkovou zadluženost ovlivnil růstem o 0,009381. Hlavním důvodem, proč tento poměr rostl je, že velmi narostl obrat společnosti, což způsobilo i růst závazků z obchodních vztahů a tyto závazky tvoří hlavně závazky vůči poskytovatelům slev z titulu zprostředkovaných prodejů. Společnost tento důvod zmiňuje i v příloze účetní závěrky. A třetím významným poměrem, který kladně ovlivňuje celkovou zadluženost o 0,004873 je mezi položkami stát – daňové závazky a dotace a EBITem. Tento růst byl způsoben stejným důvodem jako v předešlém sledovaném období, kdy tuto položku tvořily daně z příjmů právnických osob a další.

V letech **2016-2017** byl u ukazatele celkové zadluženosti zaznamenán jediný nárůst o 0,0431, který byl znovu způsoben kladnou změnou neúročeného cizího kapitálu k aktivům. Z pohledu prvočinitelů měl nejvyšší vliv na ukazatel poměr závazků z obchodních vztahů a EBITu, kdy tato změna činila 0,097578, protože v tomto roce se snížil výsledek hospodaření, zatímco závazky stále narůstaly. Dalším významným prvočinitelem je poměr mezi rezervami a ziskem před úroky a daněmi, který celkovou zadluženost snižoval o -0,059738. Obě položky se v tomto období snížily, ale rezervy klesaly poměrně rychleji. Společnost v příloze účetní závěrky zmiňuje, že se hodnota rezerv snížila, protože se změnil věrnostní program na jiný typ programu pro věrné zákazníky, a tudíž se i zkrátily platnosti kreditů. Třetí nejvyšší kladný vliv 0,006621 na ukazatel celkové zadluženosti měl poměr mezi jinými závazky a EBITem. Společnost do jiných závazků přiřazuje například dluhy z titulu přijatých zápůjček.

V období mezi lety **2017-2018** se ukazatel celkové zadluženosti snížil o -0,0044, kdy tato změna byla, jak již bylo zmíněno, ovlivněna neúročeným cizím kapitálem v poměru s aktivy. Hlavním prvočinitelem, který tuto změnu způsobil, byl stejný jako v minulém sledovaném období, ale tentokrát měl poměr mezi závazky z obchodních vztahů a EBITem negativní vliv -0,004290, tuto změnu způsobil poněkud vyšší nárůst výsledku hospodaření. Dalším významným vlivem -0,000577 byl poměr mezi rezervami a EBITem, který byl způsobený opět změnou věrnostního programu jako v předešlém období. Podíl mezi položkami závazky k zaměstnancům a EBITem měl taktéž negativní vliv -0,000468 na ukazatel celkové zadluženosti. Společnost při vývoji potřebuje čím dál tím více zaměstnanců, tudíž s růstem zaměstnanců, rostou i náklady na jejich mzdy.

4.4 Srovnání společnosti Slevomat.cz, s.r.o. s vybranými podniky

V následující části této bakalářské práce budou výsledky analýzy společnosti Slevomat.cz, s.r.o. porovnány s jinými konkurenčními společnostmi pomocí vybraných poměrových ukazatelů. Konkrétně se jedná o ukazatele – doba obratu krátkodobých závazků a krátkodobých pohledávek, celková (běžná) likvidita, rentabilita vlastního kapitálu, rentabilita tržeb a celková zadluženost. Srovnání je dobré provést, protože analyzovaná firma je svou podnikatelskou činností velmi výjimečná a nemusí splňovat doporučené hodnoty z odborné literatury.

Podle předmětu podnikání se v tomto oboru hledají konkurenti velmi těžce, ale pro vyhledání konkurentů je použito zařazení dle kategorií CZ-NACE, které vychází z Registru ekonomických subjektů a mezi vybrané činnosti patří:

- 461 Zprostředkování velkoobchodu a velkoobchod v zastoupení
- 731 Reklamní činnosti
- 791 Činnosti cestovních agentur a cestovních kanceláří

V těchto kategoriích je zařazeno mnoho jiných podniků, které se ale nevěnují podobné činnosti jako vybraná společnost, ale přesto byly nalezeny tři další konkurenční podniky, které zveřejňují své účetní výkazy, na základě, kterých mohla být provedena finanční analýza ve stejném sledovaném období jako za Slevomat.cz, s.r.o. Pro srovnání byly tedy vybrány společnosti:

1. Firma na zážitky, s.r.o.
2. Skrz.cz s.r.o.
3. Booking.com (Czech Republic) s.r.o.

Podniky, které by měly odpovídat úplně stejnému oboru činnosti, je velmi málo, proto byly vybrány tyto společnosti, avšak všechny mají různou velikost a různý předmět činnosti. To ale může vypovídat o tom, že zkoumaná společnost je ve svém oboru velmi jedinečná. Dále budou konkurenční firmy blíže specifikovány. A vstupní hodnoty pro následující srovnání s konkurencí jsou v příloze č. 13.

Firma na zážitky, s.r.o.

Tato společnost už existuje na trhu déle než společnost Slevomat, s.r.o. a to od roku 2006, ale tato konkurenční firma se nemůže úrovni Slevomatu vůbec vyrovnat.

V posledních letech sledovaného období se firma snaží více investovat a rozvíjet se, ale i tak se její výsledek hospodaření pohybuje spíše v záporných hodnotách. Obrat této firmy se od počátku sledovaného období zvýšil a nyní se pohybuje kolem 70 milionů. Co se týče předmětu podnikání, tak se Slevomatem je velmi úzce podobný, poskytují vouchery na zážitky, samozřejmě se slevou – pracují za stejným účelem.

Skrz.cz s.r.o.

Tato konkurenční firma byla založena v roce 2010 a je považována za prvního agregátora slev. Produkuje ale slevy i například pro e-shopy jako Mall.cz a OKAY.cz a další a také poskytuje nabídky pobytů cestovních kanceláří například Invia.cz nebo Fisher. Co se týče výkazů této firmy, tak její obrat se taktéž nemůže vyrovnat Slevomatu, protože se pohybuje okolo 65 milionů. A narozdíl od Firmy na zážitky, s.r.o. se výsledek hospodaření po zdanění ve sledovaném období pohybuje pouze v kladných hodnotách, nejvyšší zisk byl dosažen v roce 2017 a to 15 373 tis. Kč.

Booking.com (Czech Republic) s.r.o.

Tato společnost byla založena v roce 2011 a je dceřinou společností společnosti Booking.com Internacional BV. Od Slevomatu se liší v tom, že Booking.com se zaměřuje na služby pohybující se v cestovním ruchu a s ním související služby. U této konkurenční firmy oproti předcházejícím se dá říct, že má největší tendenci růstu. Její obrat byl na počátku pouhých 1 523 tis. Kč a na konci sledovaného období se vypracoval až na 67 478 tis. Kč, a stejnou tendenci růstu má i čistý zisk, který v roce 2018 dosáhl hodnoty 38 922 tis. Kč.

4.4.1 Srovnání ukazatelů doby obratu pohledávek a závazků

Pro srovnání doby obratu byly použity krátkodobé pohledávky a krátkodobé závazky, jinak tohle srovnání se může nazývat pravidlo solventnosti, kdy doba obratu krátkodobých pohledávek by měla být nižší než doba obratu krátkodobých závazků. Pro výpočet solventnosti je použit rozdíl mezi krátkodobými pohledávkami a krátkodobými závazky ve dnech a vypočtené hodnoty by měly správně nabývat záporných hodnot. Výpočty ve sledovaném období 2014-2018 zkoumané firmy a konkurenčních společností jsou znázorněny v Tabulce 4.8.

Tabulka 4.9 Srovnání pravidla solventnosti

Doba obratu pohledávek a závazků	2014	2015	2016	2017	2018
Slevomat.cz, s.r.o.	-282	-379	-326	-376	-413
Firma na zážitky, s.r.o.	-96	59	46	70	52
Skrz.cz s.r.o.	0	-31	-82	-19	-13
Booking.com (Czech Republic) s.r.o.	34	159	19	477	678

Zdroj: vlastní zpracování

V Tabulce 4.9 je zřejmé, že u firmy Slevomat.cz, s.r.o. pravidlo solventnosti platí za všech podniků nejvíce, výsledky se pohybují až okolo vysoké záporné hodnoty -350 dnů. Lze říct, že analyzovaná firma si udržuje vysokou dobu obratu závazků, která postupem času stále narůstá. Detailněji jsou tyto ukazatele popsány v kapitole 4.2.1.

U společnosti Firma na zážitky, s.r.o. je toto pravidlo splněno jen v roce 2014, poté už se pohybují v kladných hodnotách, to bylo nejspíše způsobeno tím, že se u firmy od roky 2015 razantně snížily krátkodobé závazky ke společníkům, protože firma část závazky započítala proti pohledávce za společníkem z titulu navýšení základního kapitálu.

Společnost Skrz.cz s.r.o. je na tom poměrně lépe, v roce 2014 byla hodnota nulová, tudíž hodnoty doby obratu pohledávek i závazků se shodovaly. V následujících letech už bylo pravidlo solventnosti splněno, protože se dostalo do záporných hodnot, tudíž firma má schopnost získávat prostředky k úhradě svých závazků.

U společnosti Booking.com (Czech Republic) s.r.o. už se hodnoty od ostatních podniků velmi liší, to může být způsobeno jiným vypořádáním svých obchodů, ale i tak pravidlo solventnosti není splněno ani v jednom sledovaném období. V letech 2017 a 2018 jsou vypočteny velmi vysoké kladné hodnoty a z přílohy účetní závěrky je zřejmé, že firma poskytla krátkodobou půjčku jiné společnosti.

4.4.2 Srovnání ukazatele běžné likvidity

Ve srovnání s konkurencí je dobré porovnat také celkovou (běžnou) likviditu, která určuje to, kolikrát je společnost schopna uspokojit své věřitele, když by v daném okamžiku proměnila svá oběžná aktiva na hotovost. Konkrétní výpočty, pro které byl použit poměr mezi oběžnými aktivy a krátkodobými závazky, jsou zaznamenány v Tabulce 4.10.

Tabulka 4.10 Srovnání ukazatele běžné likvidity

Běžná likvidita	2014	2015	2016	2017	2018
Slevomat.cz, s.r.o.	1,02	1,10	1,16	1,07	1,08
Firma na zážitky, s.r.o.	0,85	3,22	3,37	4,21	4,65
Skrz.cz s.r.o.	2,76	1,44	1,09	2,78	1,87
Booking.com (Czech Republic) s.r.o.	1,53	22,95	17,86	43,48	48,43

Zdroj: vlastní zpracování

V teoretické části této bakalářské práce již bylo zmíněno, že hodnota tohoto ukazatele by se měla pohybovat mezi 1,5-2,5, což analyzovaná firma Slevomat.cz, s.r.o. nesplňuje, protože firma vykazuje velmi nízkou hodnotu zásob, se kterými tento ukazatel počítá.

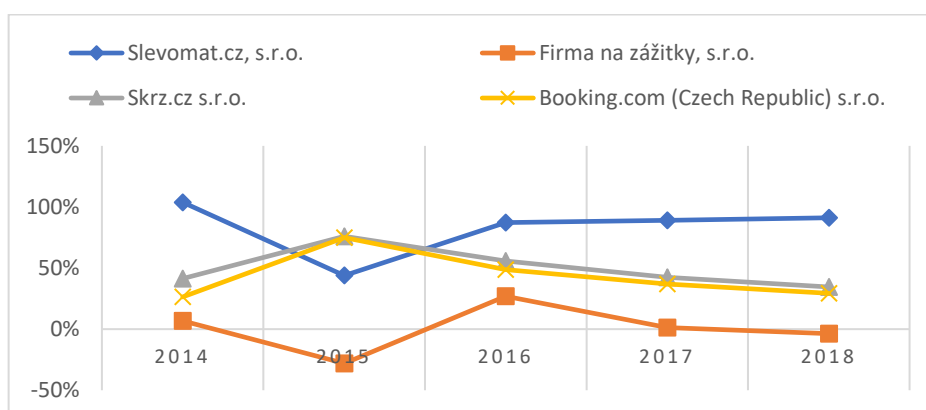
V porovnání se společnostmi Firma na zážitky, s.r.o., která až na rok 2014 dosahuje poněkud vyšších hodnot, než jsou obecně doporučené. Vysoké hodnoty jsou znovu způsobeny značným poklesem krátkodobých závazků. U podniku Skrz.cz, s.r.o. se už výsledky toho ukazatele pohybují nejbližší k doporučeným hodnotám, ale ve sledovaném období jsou velmi kolísavé. A výjimkou je opět společnost Booking.com, s.r.o., kdy se hodnoty pohybují ve velmi vysokých hodnotách, což je způsobeno jinou hlavní činností podniku.

Ve srovnání s konkurencí si ale analyzovaná firma Slevomat.cz, s.r.o. vede velmi uspokojivě, dosahuje nižších hodnot, ale to je způsobeno hlavní činností firmy. V budoucnu by tedy firma neměla být ohrožena.

4.4.3 Srovnání ukazatele rentability vlastního kapitálu

V této podkapitole bude srovnána hodnota rentability vlastního kapitálu s konkurenčními podniky. V Grafu 4.5 je znázorněný vývoj tohoto ukazatele u každé firmy.

Graf 4.5 Srovnání ukazatele rentability vlastního kapitálu



Zdroj: vlastní zpracování

Analyzovaná firma Slevomat.cz, s.r.o. má poněkud vysokou a stabilní rentabilitu. Nejvíce se ze všech těchto firem vyjímá společnost Firma na zážitky, s.r.o., u které byly zaznamenány poněkud nízké hodnoty a ve dvou letech dosáhly dokonce záporných hodnot. Vlastní kapitál u této společnosti je ve všech letech záporný, kdy tuto hodnotu ovlivňují negativní částky položky výsledku hospodaření minulých let. Také položka čistého zisku (EAT) dosahuje ve třech letech záporných hodnot.

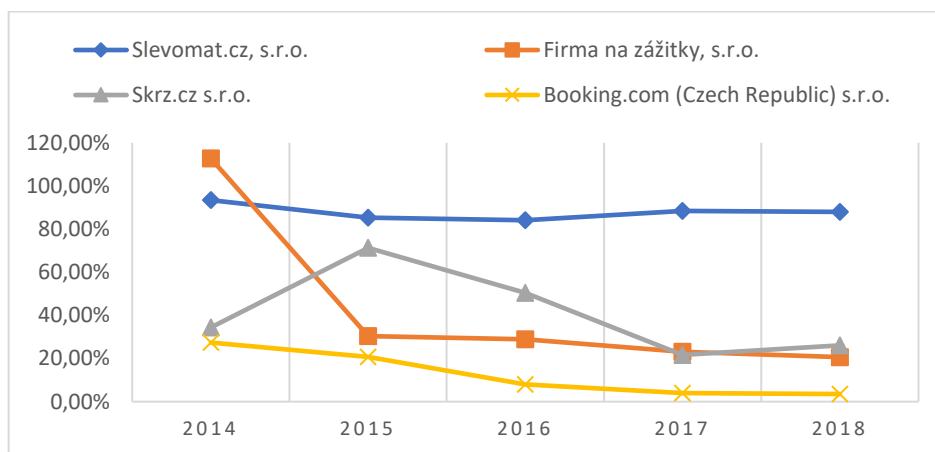
U společností Skrz.cz a Booking.com mají velmi podobné příznivé hodnoty, které se pohybují v intervalu <26 %;76 %>, hodnoty nejsou až tolik stabilní, ale v některých letech dosahují poněkud vysokých výsledků.

Obecně lze ale říct, že Slevomat.cz si v porovnání s vybranými konkurenčními podniky vede nejlépe, rentabilita vlastního kapitálu se od roku 2016 postupně zvyšuje.

4.4.4 Srovnání ukazatele celkové zadluženosti

Pro další porovnání s konkurencí byl použit ukazatel celkové zadluženosti, který měří, jak vysoký je podíl věřitelů na kapitálu firmy, ze kterého se financuje majetek podniku a poměrují se celková aktiva a cizí zdroje. Vývoj tohoto ukazatele u všech podniků je zaznamenán v Grafu 4.6.

Graf 4.6 Srovnání ukazatele celkové zadluženosti



Zdroj: vlastní zpracování

Z grafu je zřejmé, že analyzovaná firma Slevomat.cz ve vývoji tohoto ukazatele dosahuje poněkud stabilních, v některém období také klesajících hodnot a pohybují se mezi 84-93 %. Lze konstatovat, že zadluženost je u této firmy poněkud vysoká, ale to je zapříčiněno podnikatelskou činností firmy (viz výše).

U společnosti Firma na zážitky je hodnota ukazatele v roce 2014 nejvyšší, dosahuje 113 %, což není pro firmu vůbec příznivé. Nadcházející léta však ukazatel klesl až na 30 %, protože firma vykazovala vysoké snížení závazků ke společníkům z důvodu započtení části závazku proti pohledávce za společníkem z titulu navýšení základního kapitálu. Nadále má klesající tendenci až na 21 %. Dalším konkurentem je firma Booking.com, která má výsledky z všech firem nejnižší a splňuje klesající trend, začínala totiž na hodnotě 27 % a na konci období dosahovala pouhé 4 %. U společnosti Skrz.cz je vývoj ukazatele příznivý, kromě roku 2015, kdy hodnota dosahovala 71 %, protože si firma vzala od společníka úvěr, ale poté nastal klesající trend a hodnoty se pohybují okolo 25 %, což je pozitivní pro budoucí věřitele.

4.5 Shrnutí výsledků finanční analýzy

Tato kapitola se zaměřuje na zhodnocení finanční situace společnosti Slevomat.cz, s.r.o. podle předešlých analýz.

První částí finanční analýzy byla horizontální a vertikální analýza účetních výkazů. Celkový majetek se za všechna sledovaná období (2014-2018) zvýšil o 136 %. Tento nárůst byl způsoben především meziročními změnami oběžných aktiv, tato položka se zvýšila, protože vysoce rostl krátkodobý finanční majetek (peněžní prostředky), což

bylo způsobeno zvyšujícím se výsledkem hospodaření. Pasivní stranu rozvahy nejvíce ovlivňovala oblast cizích zdrojů, konkrétně nejvíce položka krátkodobých závazků, která byla ve sledovaných obdobích velmi vysoká, to je ale způsobeno předmětem podnikání této společnosti. Je dobré také zmínit, že firma neevidovala žádné dlouhodobé závazky.

Co se týče výkazu zisku ztráty, tak lze uvést, že firma se v žádném sledovaném období nedostala do ztráty, naopak, firma se velmi rychle vyvíjí. Výnosy společnosti byly v roce 2014 348 009 tis. Kč a v roce 2018 dosahovaly skoro dvojnásobné částky 653 462 tis. Kč. Nejpodstatnější položkou výnosů byly tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb, protože firma se primárně soustředí na prodej služeb a jejich podíl na výnosech byl v roce 2018 až 99 %. Náklady v čase také rostly, na začátku období byla jejich hodnota 304 259 tis. Kč a v roce 2018 dosahovaly jen 503 035 tis. Kč, kdy největší vliv na celkové náklady měla položka výkonové spotřeby, které zahrnuje náklady na služby a její podíl na nákladech se pohyboval kolem 70 %.

Poté byl analyzován rozdílový ukazatel – čistý pracovní kapitál, který byl v každém sledovaném období kladný, tudíž firma volí konzervativní způsob financování. To značí, že firma má dostatek finančních prostředků na placení svých závazků. Krom toho byla hodnota ČPK dána do poměru s oběžnými aktivy, ale doporučenou hodnotu mezi 30 až 50 % daná společnost nesplňuje. Nízké výsledky tohoto ukazatele jsou způsobeny hlavní činností společnosti Slevomat.cz, s.r.o., protože má velmi vysoké krátkodobé závazky.

V další části byly vyhodnoceny skupiny poměrových ukazatelů, konkrétně se jednalo o ukazatele aktivity, likvidity, rentability a zadluženosti. Co se týče ukazatelů aktivity, tak největší pozornost je kladena na dobu obratu pohledávek a dobu obratu závazků, protože doba obratu závazků je velmi vysoká, pohybuje se v intervalu <486;610> dnů a má rostoucí trend. Tento jev způsobuje obor činnosti analyzované společnosti, jelikož firma pracuje na základě nákupu služeb od jiné firmy a poté poskytuje její nabídku na svých stránkách. Slevomat.cz totiž platí jiné firmě až poté, co ji zákazník uhradí. To se vztahuje i na dobu obratu pohledávek, která se pohybuje také v delší době, protože Slevomatu vzniká pohledávka za danou firmou jako výdělečný marketingový poplatek, který je s firmou sjednán na začátku spolupráce. U těchto ukazatelů je dobré zmínit i solventnost podniku, kterou zkoumaná společnost splňuje, to znamená, že doba obratu pohledávek je menší než doba obratu závazků. U ukazatelů likvidity je dobré věnovat spíše pozornost pohotovému a okamžité likviditě, protože běžná likvidita zahrnuje

i zásoby a zkoumaná společnost tuto položku eviduje jen ve dvou letech, a to v minimálním množství. U pohotové likvidity byly naměřeny optimální hodnoty, které se pohybují v doporučeném rozmezí, z toho vyplývá, že by firma neměla mít finanční problémy. Co se týče okamžité likvidity, tak byly zjištěny poněkud vysoké hodnoty, to je způsobeno podnikatelskou činností firmy, protože podnik má vyšší hodnotu peněžních prostředků do doby, než je obchod vypořádaný. Dále byly zkoumány ukazatele rentability, tedy ziskovosti, ze kterých plyne, že společnost je ze všech stran rentabilní. Co se týče ukazatele ROA, tak ziskovost se pohybuje v nižších kladných hodnotách pohybujících se kolem 13 %, tudíž podnik efektivně využívá svůj investovaný kapitál. Dále byly vypočteny hodnoty pro ukazatel ROCE, který se pohybuje ve velmi vysokých procentech okolo 100 %, kromě roku 2015, kdy výsledek činil 61 % a v roce 2016 89 %. Tyto vysoké hodnoty vznikly z důvodu toho, že firma neeviduje žádné dlouhodobé dluhy, tudíž se počítá jen s hodnotou vlastního kapitálu a rezervami. U rentability vlastního kapitálu byly taktéž zjištěny poměrně vysoké hodnoty, na začátku období byl výsledek nejvyšší (104 %), poté klesl na 44 % a následně se hodnoty zvyšovaly až na 91 %. To znamená, že firma se svými vloženými prostředky hospodáří velmi efektivně. Rentabilita tržeb se pohybuje v nižších hodnotách než přechází dva ukazatele, to může být, ale způsobeno vysokým objemem tržeb. U ukazatelů zadluženosti byly zkoumány ukazatele celkové a krátkodobé zadluženosti, tyto dva ukazatele se velmi shodují, protože firma nemá žádné dlouhodobé závazky, tudíž je lepší zkoumat pouze krátkodobou zadluženost. Ta se pohybuje v poměrně vysokých hodnotách kolem 90 %, a postupem času se hodnoty snižují, což je pozitivní jev. A tyto vysoké hodnoty jsou opět způsobeny oborovou činností firmy, tudíž nejsou pro podnik nepříznivé. Co se týče koeficientu samofinancování, který je doplňkovým ukazatelem k ukazateli celkové zadluženosti, tak jeho hodnoty jsou nízké (7 %) a v následujících letech se zvyšují. U ukazatele míry zadluženosti se výsledky pohybují v obrovských hodnotách, protože firma eviduje vysoké cizí zdroje (krátkodobé závazky) oproti vlastnímu kapitálu.

Následně byly provedeny pyramidové rozklady a analýza odchylek rentability vlastního kapitálu a ukazatele celkové zadluženosti. Při pyramidovém rozkladu ROE byl proveden detailní rozklad a v Tabulce 4.10 jsou zaznamenány ukazatele, které měly nejvyšší vliv na vývoj rentability vlastního kapitálu. V 1. úrovni střídavě nejvíce ovlivňovaly ukazatele finanční páky a rentability tržeb. A pouze v období 2014-2015 na ukazatel ROE působila negativně finanční páka, což způsobil vyšší nárůst vlastního

kapitálu než aktiv, protože byla uhrazena větší část neuhrazené ztráty z minulých let. V rozkladu na prvočinitele se v období 2014-2015 na negativní změně podílel poměr mezi krátkodobými závazky a aktivy, protože byl v oblasti aktiv účtován velmi vysoký nárůst peněžních prostředků. V následujících letech už hodnota ROE stoupala díky poměru mezi položkami úprava hodnot v provozní oblasti a tržbami. Poté byl menší nárůst způsoben kladnou změnou opět poměrem krátkodobých závazků a aktiv. Na konci období byl naměřen další růst, který byl způsoben poměrem výkonové spotřeby a tržeb.

Tabulka 4.11 Ukazatele s největším vlivem na vývoj ukazatele ROE

Období	2014-2015	2015-2016	2016-2017	2017-2018
Ukazatele 1. úrovně				
Ukazatel	A/VK	EAT/T	A/VK	EAT/T
Vliv	-0,5433	0,4805	0,0584	0,0865
Prvočinitele				
Ukazatel	KZAV/A	Úpr. Hod.PO/T	KZAV/A	Výk.spot./T
Vliv	-0,5926	0,1841	0,0679	0,1314

Zdroj: vlastní zpracování

Poté byl proveden pyramidový rozklad celkové zadluženosti, jehož největší vlivy jsou zachyceny v Tabulce 4.12. Z tabulky je zřejmé, že v první úrovni rozkladu se na změnách celkové zadluženosti podílel pouze poměr neúročeného cizího kapitálu, vliv tohoto poměru byl záporný až na období 2016-2017, kdy byla celková zadluženost ovlivněna kladně, protože se v tomto roce snížil výsledek hospodaření. Z pohledu prvočinitelů byla celková zadluženost ovlivněna pouze v období 2015-2016 poměrem tržeb a výsledku hospodaření před zdaněním a úroky a v ostatních obdobích měl vždy největší vliv poměr mezi závazky z obchodních vztahů a EBITu.

Tabulka 4.12 Ukazatele s největším vlivem na vývoj ukazatele celkové zadluženosti

Období	2014-2015	2015-2016	2016-2017	2017-2018
Ukazatele 1. úrovně				
Ukazatel	Ckneúr/A	Ckneúr/A	Ckneúr/A	Ckneúr/A
Vliv	-0,0805	-0,0125	0,0431	-0,0044
Prvočinitele				
Ukazatel	Záv.obch.vztahů/EBIT	T/EBIT	Záv.obch.vztahů/EBIT	Záv.obch.vztahů/EBIT
Vliv	-0,0984	-0,0365	0,0976	-0,0043

Zdroj: vlastní zpracování

Na závěr byly výsledky provedené analýzy společnosti Slevomat.cz, s.r.o. porovnány s konkurenčními firmami pomocí vybraných poměrových ukazatelů, konkrétně dle doby obratu závazků a doby obratu pohledávek, běžné likvidity

a rentability vlastního kapitálu. Jako konkurenční firmy byly vybrány společnosti Firma na zážitky, s.r.o., Skrz.cz s.r.o. a Booking.com (Czech Republic) s.r.o., které se zabývají podobnou podnikatelskou činností jako analyzovaná firma. Analýzou bylo zjištěno, že Slevomat.cz dosahuje lepších výsledků, což je způsobeno také tím, že společnost se velmi rychle vyvíjí a její obraty jsou mnohem vyšší než u konkurence. Při srovnání solventnosti jednoznačně vede analyzovaná společnost, její vysoké záporné hodnoty jsou způsobeny stylem vypořádání obchodů. Při srovnání celkové likvidity bylo zjištěno, že poměrně optimálních výsledků dosahuje pouze firma Skrz.cz s.r.o., ale pro Slevomat.cz tyto hodnoty nejsou negativní, její nízké hodnoty jsou ovlivněny skladbou aktiv, jelikož neneviduje zásoby (ve dvou letech jen minimální). U rentability vlastního kapitálu opět vede analyzovaná firma, která dosahuje nejlepších výsledků v každém roce kromě roku 2015, kdy největší ziskovost vlastního kapitálu dosahovaly firmy Booking.com a Skrz.cz. Tento pokles u Slevomatu byl způsoben nízkou hodnotou EBITu, protože byl zaúčtován záporný finanční výsledek hospodaření. Při srovnání ukazatele celkové zadluženosti analyzovaná firma dosahuje v porovnání s konkurenty nejvyšších hodnot, to je ale způsobeno vysokou hodnotou krátkodobých závazků. Konkurenti si v této oblasti vedou poměrně dobře, u všech je zaznamenán klesající trend.

Vzhledem k dobrému vývoji společnosti Slevomat.cz, s.r.o. lze říct, že firma je finančně zdravá a prosperující, ale je nutné také zmínit, že firma se ještě stále nachází v rané fázi cyklu a není stabilizovaná. Za všechna sledovaná období byla zjištěna růstová tendence, tak lze předpokládat, že v dalších letech se bude taktéž ubírat dobrým směrem.

5 Závěr

Cílem bakalářské práce bylo provést zhodnocení finanční pozice společnosti Slevomat.cz, s.r.o. za období 2014-2018. Práce byla rozdělena na metodickou a aplikační část a obsahovala pět kapitol.

Úvodní kapitola byla zaměřena na krátký popis jednotlivých kapitol a cíle bakalářské práce. V druhé kapitole byla popsána metodika finanční analýzy, která zahrnuje také charakteristiku analýzy, její zdroje a také její uživatele. Poté byly objasněny metody finanční analýzy, které byly následně použity v praktické části práce, konkrétně absolutní, rozdílové a poměrové ukazatele, a také pyramidové rozklady dvou poměrových ukazatelů pomocí analýzy odchylek.

Ve třetí kapitole byla charakterizována hodnocená společnost a poté byla aplikována horizontální a vertikální analýza položek rozvahy a výkazu zisku a ztráty.

Čtvrtá kapitola byla zaměřena na zhodnocení vývoje rozdílových a poměrových ukazatelů za sledované období. Z poměrových ukazatelů byly vybrány některé ukazatele z oblasti aktivity, likvidity, rentability a zadluženosti. Následně byl proveden detailní pyramidový rozbor a analýza odchylek ukazatele rentability vlastního kapitálu a také ukazatele celkové zadluženosti. Poté bylo provedeno srovnání s konkurenčními společnostmi z podobného odvětví jako je analyzovaná společnost, ale výběr těchto konkurentů nebyl snadnou záležitostí, protože firma je ve své podnikatelské činnosti velmi výjimečná. V závěru bylo provedeno shrnutí všech zjištěných výsledků finanční analýzy, ve kterých bylo zjištěno, že společnost Slevomat.cz, s.r.o. je velmi zisková firma, která dosahuje velmi vysokých obrátů a ty se neustále zvyšují. Do budoucna by neměl být očekáván nepříznivý vývoj, společnost může být klasifikována jako finančně zdravá a v budoucnu je schopná tvořit hodnotu, ale z některých prvků je zřejmé, že podnik stále není dostatečně stabilizován, protože zatím na trhu působí jen krátce.

Seznam použité literatury

Odborná kniha

1. DLUHOŠOVÁ, Dana. *Finanční řízení a rozhodování podniku: analýza, investování, oceňování, riziko, flexibilita*. 3. upr. vyd. Praha: Ekopress, 2010. ISBN 978-80-86929-68-2.
2. GRÜNWALD, Rolf a Jaroslava HOLEČKOVÁ. *Finanční analýza a plánování podniku*. Praha: Ekopress, 2007. ISBN 978-80-86929-26-2.
3. KISLINGEROVÁ, Eva a Jiří HNILICA. *Finanční analýza: krok za krokem*. 2. vyd. V Praze: C.H. Beck, 2008. C.H. Beck pro praxi. ISBN 978-80-7179-713-5.
4. KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ, Daniel REMEŠ a Karel ŠTEKER. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 3., kompletně aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2017. Prosperita firmy. ISBN 978-80-271-0563-2.
5. RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 6. aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2019. Finanční řízení. ISBN 978-80-271-2028-4.
6. SEDLÁČEK, Jaroslav. *Finanční analýza podniku*. Brno: Computer Press, 2007. Praxe manažera. ISBN 978-80-251-1830-6.
7. VOCHOZKA, Marek. *Metody komplexního hodnocení podniku*. Praha: Grada Publishing, 2011. Finanční řízení. ISBN 978-80-247-3647-1.
8. ZMEŠKAL, Zdeněk, Dana DLUHOŠOVÁ a Tomáš TICHÝ. *Finanční modely: koncepty, metody, aplikace*. 3., přeprac. a rozš. vyd. Praha: Ekopress, 2013. ISBN 978-80-86929-91-0.

Elektronické dokumenty a ostatní

9. Slevomat.cz Praha – cesta k zážitkům. *Oficiální internetové stránky společnosti*. [online]. Dostupné z: <https://www.slevomat.cz/>
10. Veřejný rejstřík a Sbírka listin - Ministerstvo spravedlnosti České republiky. *Účetní výkazy společnosti Slevomat.cz, s.r.o.* [online]. 2014-2018 [cit. 2020-03-13]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=250742>
11. Veřejný rejstřík a Sbírka listin - Ministerstvo spravedlnosti České republiky. *Účetní výkazy společnosti Firma na zážitky, s.r.o.* [online]. 2014-2018 [cit. 2020-03-13]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=250742>

12. Veřejný rejstřík a Sbírka listin - Ministerstvo spravedlnosti České republiky. *Účetní výkazy společnosti Skrz.cz s.r.o.* [online]. 2014-2018 [cit. 2020-03-13]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=253708>
13. Veřejný rejstřík a Sbírka listin - Ministerstvo spravedlnosti České republiky. *Účetní výkazy společnosti Booking.com (Czech Republic) s.r.o.* [online]. 2014-2018 [cit. 2020-03-13]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=406608>

Seznam zkratek

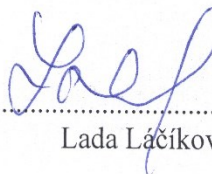
A	Aktiva
BÚ	Běžný účet
CF	Cash flow
CF _{FIN}	Cash flow z finanční činnosti
CF _{INV}	Cash flow z investiční činnosti
CF _{PROV}	Cash flow z provozní činnosti
CK _{NEÚR}	Neúročené cizí zdroje
CK _{ÚR}	Úročené cizí zdroje
CZ	Cizí zdroje
CZ-NACE	Klasifikace ekonomických činností
ČPK	Čistý pracovní kapitál
ČR	Časové rozlišení
DA	Dlouhodobá aktiva
DFM	Dlouhodobý finanční majetek
DHM	Dlouhodobý hmotný majetek
DIV	Dividendy
DI.BÚ	Dlouhodobé bankovní úvěry
DNHM (DNM)	Dlouhodobý nehmotný majetek
Dohad	Dohadné účty
E (VK)	Vlastní kapitál
EAT	Čistý zisk
EBT	Zisk před zdaněním
EBIT	Zisk před zdaněním a úroky
EBITDA	Zisk před zdaněním, úroky a odpisy
IČO	Identifikační číslo osoby
Kr.BÚ	Krátkodobé bankovní úvěry
KrCZneúr	Neúročené krátkodobé cizí zdroje
KS	Konečný stav
KZAV	Krátkodobé závazky
N	Náklady
Nákl.ost.DFM	Náklady na ostatní dlouhodobý finanční majetek
Nákl.prod.podíly	Náklady na prodané podíly
N _{FIN}	Finanční náklady
N _{PROV}	Provozní náklady
NZ	Nerozdělený zisk
OA	Oběžná aktiva
ODP	Odpisy
Os.nákl.	Osobní náklady
Ost	Ostatní
Ost.FN	Ostatní finanční náklady
Ost.PN	Ostatní provozní náklady
POHL	Pohledávky
PP	Peněžní prostředky
PS	Počáteční stav
REZ	Rezervy
ROA	Rentabilita aktiv
ROCE	Rentabilita dlouhodobých zdrojů
ROE	Rentabilita vlastního kapitálu

ROS	Rentabilita tržeb
SA	Stálá aktiva
T	Tržby
Úpr.Hod.PO	Úpravy hodnoty v provozní oblasti
Úpr.hod.rezervy	Úpravy hodnot a rezervy ve finanční oblasti
Výk.spot.	Výkonová spotřeba
VZZ	Výkaz zisku a ztrát
ZAS	Zásoby
Záv.obch.vztahů	Závazky z obchodní vztahů
Záv.poj	Závazky ze sociální zabezpečení a zdravotního pojištění
Záv.Zam	Závazky k zaměstnancům

Prohlašuji, že

- jsem byla seznámena s tím, že na mou bakalářskou práci se plně vztahuje zákon č. 121/2000 Sb. – autorský zákon, zejména § 35 – užití díla v rámci občanských a náboženských obřadů, v rámci školních představení a užití díla školního a § 60 – školní dílo;
- beru na vědomí, že odevzdáním bakalářské práce souhlasím se zveřejněním své práce podle zákona č. 111/1998 Sb. o vysokých školách a o změně a doplnění dalších zákonů (zákon o vysokých školách), ve znění pozdějších právních předpisů, bez ohledu na výsledek obhajoby;
- beru na vědomí, že Vysoká škola báňská – Technická univerzita Ostrava (dále jen VŠB-TUO) má právo nevýdělečně, ke své vnitřní potřebě, bakalářskou práci užít (§ 35 odst. 3);
- souhlasím s tím, že bakalářská práce bude v elektronické podobě archivována v Ústřední knihovně VŠB-TUO. Souhlasím s tím, že bibliografické údaje o bakalářské práci budou zveřejněny v informačním systému VŠB-TUO;
- bylo sjednáno, že s VŠB-TUO, v případě zájmu z její strany, uzavřu licenční smlouvu s oprávněním užít dílo v rozsahu § 12 odst. 4 autorského zákona;
- bylo sjednáno, že užít své dílo, bakalářskou práci, nebo poskytnout licenci k jejímu využití mohu jen se souhlasem VŠB-TUO, která je oprávněna v takovém případě ode mne požadovat přiměřený příspěvek na úhradu nákladů, které byly VŠB-TUO na vytvoření díla vynaloženy (až do jejich skutečné výše).

V Ostravě dne 15.5.2020



Lada Lačíková

Seznam příloh

- Příloha č.1 – Rozvaha (Aktiva) ve zkráceném rozsahu (v tis. Kč)
- Příloha č.2 – Rozvaha (pasiva) ve zkráceném rozsahu (v tis. Kč)
- Příloha č.3 – Výkaz zisku a ztráty ve zkráceném rozsahu (v tis. Kč)
- Příloha č.4 – Výkaz cash flow ve zkráceném rozsahu (v tis. Kč)
- Příloha č. 5 – Horizontální analýza rozvahy (aktiva)
- Příloha č.6 – Horizontální analýza rozvahy (pasiva)
- Příloha č.7 – Horizontální analýza VZZ
- Příloha č.8 - Vertikální analýza rozvahy (aktiva)
- Příloha č.9 – Vertikální analýza rozvahy (pasiva)
- Příloha č.10 – Vertikální analýza VZZ (výnosy a náklady)
- Příloha č.11 – Pyramidový rozklad ROE (2014-2015)
- Příloha č.12 – Pyramidový rozklad ROE (2015-2016)
- Příloha č.13 – Pyramidový rozklad ROE (2016-2017)
- Příloha č.14 – Pyramidový rozklad ROE (2017-2018)
- Příloha č.15 – Pyramidový rozklad celkové zadluženosti (2014-2015)
- Příloha č.16 – Pyramidový rozklad celkové zadluženosti (2015-2016)
- Příloha č.17 – Pyramidový rozklad celkové zadluženosti (2016-2017)
- Příloha č.18 – Pyramidový rozklad celkové zadluženosti (2017-2018)
- Příloha č.19 – Vstupní data pro srovnání s konkurencí (v tis. Kč)